



# Bulletin Officiel

N° 3592

Mercredi 05 Mai 2010

— 15<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 2

### AVIS DES SOCIETES

#### PAIEMENT DE DIVIDENDES

3

MAC CROISSANCE FCP 3

MAC EPARGNANT FCP 3

MAC EQUILIBRE FCP 3

MAC EXCELLENCE FCP 3

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV 4

SICAV-BNA 4

#### ASSEMBLEES GENERALES

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING – CIL – : AGO 5

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING – CIL – : AGE 5

#### CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010» 6

#### CHANGEMENT DES MEMBRES DES COMITES DE PLACEMENT

STB MANAGER 6

#### CHANGEMENT DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

STB MANAGER 6

#### COURBE DES TAUX

7

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

#### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010

- ATTIJARI VALEURS SICAV
- ATTIJARI PLACEMENT SICAV
- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
- GENERALE OBLIG – SICAV

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009  
COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING –CIL–

#### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009  
GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

## COMMUNIQUÉ DU CMF

### RAPPEL AUX SOCIÉTÉS FAISANT APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'elles sont tenues, en vertu **des articles 3 et 3 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier (1) et de l'article 45 du règlement du conseil du marché financier relatif à l'appel public à l'épargne**, de :

**1- Déposer ou d'adresser, sur supports papier et magnétique, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

- l'ordre du jour et le projet de résolutions proposés par le conseil d'administration ou par le directoire;
- les documents et les rapports prévus, selon le cas, par les articles 201 et 235 du code des sociétés commerciales et l'article 471 dudit code,
- les rapports du ou des commissaires aux comptes visés, selon les cas, aux articles 200, 269 et 472 du code des sociétés commerciales ;
- un document d'information établi conformément à l'annexe 3 du règlement du CMF sus-mentionné.

**2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis, leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes et ce, dans les délais sus-visés.**

**Ainsi, pour l'exercice comptable 2009, les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées et ce, au plus tard le 30 avril 2010.**

**Dans ce cadre, le conseil du marché financier attire l'attention des sociétés faisant appel public à l'épargne, soumises à des obligations sectorielles spécifiques, sur la nécessité de prendre les mesures nécessaires et les précautions qui s'imposent en vue de respecter les délais légaux sus-mentionnés.**

Il est, également, rappelé aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'en vertu des dispositions **des articles 3 ter et 3 quater de la loi sus-visée**, elles doivent :

**1- Déposer ou adresser au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis dans un délai de quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire :**

- les documents visés à l'article 3 sus-visé, s'ils ont été modifiés,
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- l'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de la décision d'affectation du résultat comptable,
- le bilan après affectation du résultat comptable,
- la liste des actionnaires,
- la liste des titulaires des certificats de droits de vote,
- la liste des titulaires d'obligations convertibles en actions.

**2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :**

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- l'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de l'affectation du résultat comptable,
- le bilan après affectation du résultat comptable,
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

---

(1) Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières

**AVIS DES SOCIETES****MAC Croissance FCP**

*Fonds Communs de Placement  
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001  
Siège social : Green Centre Bloc C 2<sup>ème</sup> Etage Rue Lac de Constance  
Les Berges du Lac 1053 Tunis*

**Fondateur et gestionnaire** : MAC SA Intermédiaire en bourse  
**Dépositaire** : Amen Bank

En application de la décision du Conseil D'Administration du 19 Avril 2010, MAC SA a le plaisir d'informer les porteurs de Parts de MAC Croissance FCP qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2009 et à compter du **Lundi 17 Mai 2010**,

**Un dividende net de 2,065 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de MAC SA.

**OPTION**

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en Parts de MAC Croissance FCP le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

— \*\*\* —

**MAC Epargnant FCP**

*Fonds Communs de Placement  
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001  
Siège social : Green Centre Bloc C 2<sup>ème</sup> Etage Rue Lac de Constance  
Les Berges du Lac 1053 Tunis*

**Fondateur et gestionnaire** : MAC SA Intermédiaire en bourse  
**Dépositaire** : Amen Bank

En application de la décision du Conseil D'Administration du 19 Avril 2010, MAC SA a le plaisir d'informer les porteurs de parts de MAC Epargnant FCP qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Lundi 17 Mai 2010**,

**Un dividende net de 3,786 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de MAC SA.

**OPTION**

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en Parts de MAC Epargnant FCP le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

— \*\*\* —

**MAC Equilibre FCP**

*Fonds Communs de Placement  
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001  
Siège social : Green Centre Bloc C 2<sup>ème</sup> Etage Rue Lac de Constance  
Les Berges du Lac 1053 Tunis*

**Fondateur et gestionnaire** : MAC SA Intermédiaire en bourse  
**Dépositaire** : Amen Bank

En application de la décision du Conseil d'Administration du 19 Avril 2010, MAC SA a le plaisir d'informer les porteurs de parts de MAC Equilibre FCP qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Lundi 17 Mai 2010**,

**Un dividende net de 1,967 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de MAC SA.

**OPTION**

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en Parts de MAC Equilibre FCP le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

— \*\*\* —

**MAC Excellence FCP**

*Fonds Communs de Placement  
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001  
Siège social : Green Centre Bloc C 2<sup>ème</sup> Etage Rue Lac de Constance  
Les Berges du Lac 1053 Tunis*

**Fondateur et gestionnaire** : MAC SA Intermédiaire en bourse  
**Dépositaire** : Amen Bank

En application de la décision du Conseil D'Administration du 19 Avril 2010, MAC SA a le plaisir d'informer les porteurs de Parts de MAC Excellence FCP qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Lundi 17 Mai 2010**,

**Un dividende net de 236,843 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de MAC SA.

**OPTION**

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en Parts de MAC Excellence FCP le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

**AVIS DES SOCIETES (Suite)**

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'investissement à capital variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

Portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

JORT n°110 du 04-10-1996 – Visa n°96/276 du 17/12/96

Siège Social : C/O BNA, Rue Hédi Nourira Tunis

**AVIS AUX ACTIONNAIRES\_PAIEMENT DE DIVIDENDE**

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire du 29 Avril 2010 Placement Obligataire SICAV a le plaisir d'informer ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2009, à compter du **10 Mai 2010**

**Un dividende net de 4,289 dinars par action**

Ce dividende qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales est payable aux guichets de la BNA et de la BNA Capitaux.

**OPTION**

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions Placement Obligataire SICAV le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

— \*\*\* —

**SICAV-BNA**

Société d'investissement à capital variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant

promulgation du code des organismes de placement collectif.

JORT n°117 du 07/12/1993 – Visa de la BVMT n°39/97 du 02/12/93

Siège Social : C/O BNA, Rue Hédi Nourira Tunis

**AVIS AUX ACTIONNAIRES\_PAIEMENT DE DIVIDENDE**

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire du 29 Avril 2010 SICAV BNA a le plaisir d'informer ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2009, à compter du **10 Mai 2010**

**Un dividende net de 0,577 dinars par action**

Ce dividende qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales est payable aux guichets de la BNA et de la BNA Capitaux.

**OPTION**

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions SICAV BNA le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE  
LEASING**

Siège social : 16 avenue Jean Jaurès - Tunis -

Sur décision du Conseil d'Administration du 30 Mars 2010, messieurs les actionnaires de la **COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING** sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera tenue le **Mardi 25 Mai 2010 à 16 heures** au siège social de la société 16 avenue Jean Jaurès Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport d'activités de l'exercice 2009
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2009
- Approbation des états financiers individuels de la société de l'exercice 2009
- Approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2009
- Quitus aux Administrateurs pour l'exercice 2009
- Affectation du résultat de l'exercice
- Nomination d'un Administrateur
- Autorisation d'émission d'Emprunts Obligataires

Tous les documents légalement requis sont à la disposition des actionnaires au siège social de la société et toute personne détenant 10 actions ou plus peut assister à la réunion ou se faire représenter en vertu d'une procuration.

— \*\*\* —

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE  
LEASING**

Siège social : 16 avenue Jean Jaurès - Tunis -

Sur décision du Conseil d'Administration du 30 Mars 2009, messieurs les actionnaires de la **COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING** sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui sera tenue le **Mardi 25 Mai 2010 à 17 heures** au siège social de la société 16 avenue Jean Jaurès Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital social de CINQ MILLIONS de Dinars pour le porter à 20 MILLIONS de Dinars et ce par incorporation de réserves et distribution d'actions gratuites
- Modification de l'article 6 des statuts

Tous les documents légalement requis sont à la disposition des actionnaires au siège social de la société et toute personne détenant 10 actions ou plus peut assister à la réunion ou se faire représenter en vertu d'une procuration.

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE  
« MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 »**

AMEN INVEST, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 » de 10 000 000 D ouvertes au public le 19 avril 2010, ont été clôturées le **23 avril 2010**.

2010 - AS - 410

CHANGEMENT DES MEMBRES DES COMITÉS DE PLACEMENT

**STB MANAGER**

**Société de Gestion des OPCVM du groupe STB  
Agrément du CMF n° 01-2002 DU 19/02/2002**

**Changement des membres des comités de placement**

STB MANAGER, Société de Gestion des OPCVM du groupe STB, agissant en qualité de gestionnaire du FCP SECURAS et du FCP DELTA EPARGNE ACTIONS, informe les porteurs de parts de ces fonds et le public que Messieurs Khalifa Ben Fradj et Mohamed Tarifa sont remplacés en tant que membres des comités de placement desdits fonds par Monsieur Jameleddine Montacer, président Directeur Général de STB MANAGER, et Madame Rafika Akkari chargée de la direction des filiales et participations à la Société Tunisienne de Banque.

2010 - AS - 405

CHANGEMENT DU PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

**STB MANAGER**

**Société de Gestion des OPCVM du groupe STB  
Agrément du CMF n° 01-2002 DU 19/02/2002**

**Changement du Président Directeur Général**

Suivant procès verbal enregistré le 05 mars 2010 à la recette de l'enregistrement des actes de société 1<sup>er</sup> bureau à Tunis, le Conseil d'Administration réuni le 25 février 2010, a décidé de nommer Monsieur Jameleddine MONTACER en qualité de Président Directeur Général de STB MANAGER, en remplacement de Monsieur Khalifa BEN FRADJ.

2010 - AS - 406

# AVIS

## COURBE DES TAUX DU 05 MAI 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,177%		
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,180%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,212%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,230%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,246%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,265%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,284%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,319%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,342%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011	4,361%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,382%	998,845
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,420%	1 027,233
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,482%		1 013,316
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,538%	1 048,238
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,586%	1 102,750
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,608%	1 135,195
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,664%	1 097,419
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,767%		1 023,777
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,853%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,963%	1 105,314
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,171%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,208%		1 019,868
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,673%	1 104,396

[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT. Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

**TITRES OPCVM**

**TITRES OPCVM**

**TITRES OPCVM**

**TITRES OPCVM**

LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>					
<b>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</b>					
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	132,242 132,253
<b>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</b>					
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,298	11,465 11,467
<b>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</b>					
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,190 1,190
<b>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</b>					
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	31,746 31,749
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	43,766 43,770
<b>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</b>					
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	156,064 156,339
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	669,038 668,532
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	133,173 132,872
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	124,396 124,182
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	113,339 113,262
11	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	104,290 104,053
<b>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</b>					
12	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30-mars-07	1 159,446	1 202,783 1 207,789
13	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 077,512 2 094,402
14	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	115,898 117,015
15	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	115,878 117,275
16	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 118,263 1 116,984
17	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	115,870 119,091
18	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	153,889 155,671
19	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	13,660 13,971
20	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 425,517 5 491,036
21	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 346,576 6 392,446
22	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,222 2,254
23	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,777 1,796
24	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,152 1,163

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

## Nouvelle présentation du tableau relatif aux OPCVM

OPCVM DE DISTRIBUTION								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>								
25	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	105,666	105,676
26	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	102,057	102,067
27	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	102,529	102,539
28	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	07/05/09	-	103,561	104,951	104,971
29	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	101,098	101,120
30	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/09	-	107,137	108,351	108,381
31	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	27/04/09	-	104,221	105,609	105,623
32	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	101,403	101,413
33	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	27/05/09	-	106,171	107,455	107,465
34	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	15/05/09	-	103,266	104,537	104,558
35	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	101,688	101,699
36	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	04/05/09	-	104,623	105,849	105,858
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	101,631	101,641
38	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	103,737	103,744
39	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	103,614	103,708
40	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	100,835	100,842
41	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	100,659	100,668
42	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	29/05/09	-	104,494	105,899	105,911
43	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	13/05/09	-	102,662	104,007	104,018
44	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANTIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	103,963	103,972
45	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	25/06/09	-	104,138	105,349	105,359
46	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	25/05/09	-	103,032	104,372	104,384
47	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	15/04/09	-	104,557	105,831	102,110
48	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	29/05/09	-	104,638	105,941	105,950
49	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	22/05/09	-	102,042	103,532	103,540
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
50	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	21/4/2009	0,390	10,493	10,314	10,315
51	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	-	-	104,934	106,397	106,408
52	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	5/4/2010	3,441	102,193	99,895	99,905
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
53	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	28/5/09	-	102,252	103,530	103,936
<b>SICAV MIXTES</b>								
54	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	75,618	75,511
55	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	29/05/09	-	136,395	152,258	152,738
56	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	29/05/09	-	1 355,316	1 499,469	1 504,469
57	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	107,279	106,844
58	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	117,423	116,983
59	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	27/04/09	-	91,143	103,100	102,635
60	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	15,839	15,848
61	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	276,499	275,677
62	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	48,720	48,669
63	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	29/05/09	-	1 890,601	2 198,121	2 197,245
64	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	77,906	77,865
65	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	57,966	58,033
66	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	22/05/09	-	101,028	103,535	103,527
67	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	22/05/09	-	106,984	112,117	112,038
68	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	22/05/09	-	99,691	108,686	108,560
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
69	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	21/04/09	0,280	11,531	11,813	11,821
70	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	21/04/09	0,230	12,327	12,856	12,871
71	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	21/04/09	0,135	15,797	16,816	16,230
72	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	21/04/09	0,250	15,561	17,373	17,376
73	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	11,768	11,770
74	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	-	-	103,884	110,972	110,915
75	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	127,447	127,505
76	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	29/05/09	-	17,671	19,844	19,757
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
77	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	100,480	100,527
78	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	103,112	103,078
79	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	138,081	139,464
80	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	127,664	129,691
80	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	122,918	124,397
81	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	-	-	10,385	10,714	10,751
82	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	28/05/09	-	115,099	122,441	123,666
83	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	28/05/09	-	113,355	116,829	117,744
86	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	18/05/09	-	159,087	167,667	167,812
87	MAC ÉQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	18/05/09	-	143,828	149,908	150,115
88	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	18/05/09	-	129,895	133,985	134,114
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	18/05/09	-	9 142,327	9 647,710	9 654,568
89	MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	158,369	160,777
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 380,901	1 402,189
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	101,891	102,441
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	103,151	103,696
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 080,198	10 064,804

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ 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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI VALEURS SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2010.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 31/03/2010, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 31/12/2009 au 31/03/2010.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/03/2010, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 20 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en liquidité . En effet , l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 31/03/2009 à raison de 31,46 % dans des liquidités .

2. Attijari Bank détient au 31/03/2010 , 66,98 % du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,20 % du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 31/03/2010.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

**BILAN  
AU 31/03/2010**

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Au</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2009</u>
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		10 903 600	9 859 832	10 492 144
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	8 762 163	7 323 428	8 279 923
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	2 141 437	2 536 404	2 212 222
c-Autres valeurs				
AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES		5 728 525	2 499 850	5 111 455
a-Placements monétaires	3-3	495 316		495 316
b-Disponibilités	3-5	5 233 209	2 499 850	4 616 140
AC3-CREANCE D'EXPLOITATION				
AC4-AUTRES ACTIFS				
TOTAL ACTIF		16 632 125	12 359 683	15 603 600
<u>PASSIF</u>				
PA1-OPERATEURS CREDITEURS	3-8	41 084	30 329	39 597
PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS	3-9	213 980	186 258	216 201
TOTAL PASSIF		255 065	216 587	255 798
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-CAPITAL	3-6	16 203 251	11 963 627	15 158 113
CP2-SOMMES DISTRIBUABLES		173 810	179 468	189 688
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	190 620	162 090	70
b-Sommes distribuables de la période	3-7	-16 810	17 378	189 618
ACTIF NET		16 377 061	12 143 095	15 347 802
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		16 632 125	12 359 683	15 603 600

**ETAT DE RESULTAT  
AU 31/12/2009**

	NOTE	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	Du 01/01/2009 Au 31/03/2009	Du 01/01/2009 Au 31/12/2009
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		24 377	30 286	313 999
a-Dividendes	3-2		944	201 439
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	24 377	29 342	112 560
c-Revenus des autres valeurs	3-2			
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	6 512	23 238	37 462
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		30 889	53 524	351 460
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	39 868	29 113	134 443
REVENU NET DES PLACEMENTS		-8 978	24 411	217 017
PR 3-Autres produits				
CH 2-Autres charges	3-11	8 002	6 964	33 564
RESULTAT D EXPLOITATION		-16 980	17 447	183 453
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		170	-70	6 165
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-16 810	17 378	189 618
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation ( annulation )		-170	70	-6 165
_Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres		219 793	1 028 841	2 030 899
_Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres		755 880	-65 275	1 662 456
_Frais de négociation		-11 874	-2 701	-31 075
RESULTAT NET DE LA PERIODE		946 819	978 312	3 845 733

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
AU 31/03/2010**

	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	Du 01/01/2009 Au 31/03/2009	Du 01/01/2009 Au 31/12/2009
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	-	-	-
a-Résultat d'exploitation	-16 980	17 447	183 453
b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	219 793	1 028 841	2 030 899
c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	755 880	-65 275	1 662 456
d-Frais de négociation de titres	-11 874	-2 701	-31 075
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	0	-168 376
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	-	-	-
a-Souscriptions	1 150 455	0	3 671 968
_Capital	809 000	0	2 761 400
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	328 205	0	857 825
_Régularisation des sommes distribuables	13 250	0	52 742
_Droits d'entrée			
b-Rachats	-1 068 015	-65 465	-3 231 771
_Capital	-753 700	-59 000	-2 393 600
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-302 167	-5 512	-797 067
_Régularisation des sommes distribuables	-12 148	-953	-41 104
_Droit de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 029 259	912 847	4 117 554
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>	-	-	-
a-En début de période	15 347 802	11 230 248	11 230 248
b-En fin de période	16 377 061	12 143 095	15 347 802
<b><u>AN 5-NOMBRE D'ACTION ( ou de part )</u></b>	-	-	-
a-En début de période	112 572	108 894	108 894
b-En fin de période	113 125	108 304	112 572
VALEUR LIQUIDATIVE	144,770	112,120	136,338
DIVIDENDE DISTRIBUE	0,000	0,000	1,496
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	6,18%	8,72%	33,65%

## PORTEFEUILLE AU 31/03/2010

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/03/10	% Actif	% K EMIS
<b>Actions</b>		<b>5 102 018</b>	<b>7 967 416</b>	<b>47,90%</b>	
ADWYA	37 673	225 881,259	284 167,439	1,709%	0,34%
AMEN BANK	2 968	95 043,837	176 186,416	1,059%	0,03%
AMEN BANK NS 2009	261	8 357,966	14 877,000	0,089%	0,00%
DA 3/37 AMEN BANK 2009	3 219	8 357,967	15 097,110	0,091%	0,03%
ASSAD	11 334	115 215,540	144 723,846	0,870%	0,11%
ARAB TUNISIAN BANK	26 662	115 520,621	234 092,360	1,407%	0,03%
ARAB TUNISIAN LEASE	12 387	48 306,964	64 449,561	0,388%	0,07%
ATTIJARI BANK	60 139	674 920,672	1 327 087,313	7,979%	0,20%
ATTIJARI LEASING	36 755	597 570,154	1 263 636,900	7,598%	1,73%
BIAT	10 463	641 404,500	745 572,454	4,483%	0,06%
BNA	5 300	65 788,058	70 230,300	0,422%	0,02%
BNA NS 2009	500	4 173,000	6 350,000	0,038%	0,00%
BANQUE DE TUNISIE	5 075	348 975,214	522 369,750	3,141%	0,05%
BTE ADP	3 950	96 830,418	122 446,050	0,736%	0,40%
CIL	2 586	23 473,090	91 880,580	0,552%	0,09%
CIMENT DE BIZERTE	7 500	86 250,000	55 942,500	0,336%	0,02%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,000	16 251,066	0,098%	0,11%
ESSOUKNA	24 387	123 932,920	176 756,976	1,063%	0,81%
GIF FILTER	3 722	12 386,169	32 161,802	0,193%	0,06%
MONOPRIX	3 685	549 989,382	897 500,175	5,396%	0,20%
SALIM	11 473	172 095,000	172 095,000	1,035%	0,43%
SERVICOM	4 815	15 648,750	15 793,200	0,095%	0,20%
SFBT	11 000	143 393,483	151 569,000	0,911%	0,02%
SIMPAR	4 364	126 732,290	304 214,440	1,829%	0,62%
SITS	12 600	33 431,023	53 184,600	0,320%	0,10%
SOMOCER	10 768	24 050,100	25 563,232	0,154%	0,04%
SOTETEL	600	8 179,000	10 179,000	0,061%	0,03%
SPDIT	18 435	115 623,120	127 109,325	0,764%	0,07%
STB	4 115	61 305,847	65 284,475	0,393%	0,02%
TUNISIE LEASING	8 724	178 096,365	246 950,268	1,485%	0,12%
TUNISIE LEASING NS 2009	1 475	29 998,550	39 898,750	0,240%	0,02%
DA 1/69 TLS 2009	10 222	2 982,361	3 986,580	0,024%	0,15%
TUNISAIR	24 196	73 133,976	59 280,200	0,356%	0,02%
T-INVEST	3 000	33 318,793	36 882,000	0,222%	0,31%
TUNISIE PROFILE	20 250	81 677,475	117 693,000	0,708%	0,06%
UBCI	4 000	111 074,665	243 360,000	1,463%	0,04%
UIB	1 500	26 285,000	32 593,500	0,196%	0,01%
<b>OPCVM</b>		<b>787 802</b>	<b>794 747</b>	<b>4,778%</b>	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	7 600	787 801,930	794 747,200	4,778%	0,617%
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>2 091 880</b>	<b>2 141 437</b>	<b>12,875%</b>	
ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,130	717 370,148	4,313%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	200 000,000	202 849,315	1,220%	1,250%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	480 000,000	499 284,165	3,002%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	500 000,000	514 097,534	3,091%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5 000	200 000,000	207 835,617	1,250%	10,000%
<b>BILLET DE TRESORERIE</b>		<b>494 672</b>	<b>495 316</b>	<b>2,978%</b>	
21/12/2009 3 MOIS 5.40% BRUT	1	494 671,929	495 315,511	2,978%	
<b>AVOIRS EN BANQUE</b>			<b>5 233 209</b>	<b>31,464%</b>	
AVOIRS EN BANQUE			112 543,584	0,677%	
SOMMES A L'ENCAISSEMENT			5 118 695,601	30,776%	
SOMMES A REGLER			-4 786,681	-0,029%	
INTERETS SUR COMPTE COURANT			6 756,942	0,041%	

<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>0</b>	<b>0,000%</b>
DIVIDENDES A RECEVOIR	0	0,000%
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16 632 125</b>	<b>100,000%</b>
<b>PASSIF</b>	<b>-255 065</b>	<b>-1,534%</b>
OPERATEURS CREDITEURS	-41 084,427	-0,247%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-213 980,099	-1,287%
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>16 377 061</b>	<b>98,466%</b>

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/03/2010

(Unité en Dinars Tunisiens)

#### 1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/03/2010 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. 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

##### **2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2010, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2010 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

##### **2- 3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

##### **2- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

#### 3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 10 903 600 DT contre 9 859 832 DT au 31/03/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/10/2010	31/03/2009	31/12/2009
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>7 981 699</b>	<b>8 148 817</b>	<b>7 783 252</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5 102 017	5 429 625	4 909 263
- Titres OPCVM	787 802	243 312	718 109
- Obligations et valeurs assimilées	2 091 880	2 475 880	2 155 880
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>2 872 344</b>	<b>1 650 492</b>	<b>2 652 551</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 865 399	1 646 776	2 645 733
- Titres OPCVM	6 945	3 716	6 818
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>49 557</b>	<b>60 523</b>	<b>56 341</b>
<b>Total</b>	<b>10 903 600</b>	<b>9 859 832</b>	<b>10 492 144</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

**3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 24 377 DT pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 contre un montant de 30 286 DT au 31/03/2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	944	83 400
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	118 039
- Revenus des Obligations	24 377	29 342	112 560
<b>Total</b>	<b>24 377</b>	<b>30 286</b>	<b>313 999</b>

**3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 495 316 DT et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
-Billets de trésorerie	494 672	-	494 672
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	644	-	644
<b>TOTAL</b>	<b>495 316</b>	<b>-</b>	<b>495 316</b>

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010, à 6 512 DT contre 23 238 DT au 31/03/2009, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Intérêts/ compte courant	1 184	501	3 626
- Intérêts/ CD	-	-	-
- Intérêts/ Billets de trésorerie	5 328	-	11 348
- Intérêts/ Dépôt à terme	-	22 737	22 488
<b>Total</b>	<b>6 512</b>	<b>23 238</b>	<b>37 462</b>

**3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 5 233 209 DT contre à 2 499 850 DT au 31/03/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Avoir en banque	112 544	54 327	551 406
- Sommes à l'encaissement	5 118 695	422 204	4 131 358
- Sommes à régler	- 4 787	-1 867	- 72 197
- Ecart sur intérêts courus /TCN	6 757	2 448	5 573
- Dépôt à terme	-	2 000 000	-
- Intérêts / Dépôt à terme	-	22 738	-
<b>Total</b>	<b>5 233 209</b>	<b>2 499 850</b>	<b>4 616 140</b>

**3-6 Note sur le capital****- Capital au 31/12/2009**

- Montant	15 158 113
- Nombre de titres	112 572
- Nombre d'actionnaires	62
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	1 137 205
- Nombre de titres	8 090
- Nombre d'actionnaires nouveaux	5
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-1 055 866
- Nombre de titres	7 537
- Nombre d'actionnaires sortants	2
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	219 793
- Plus values réalisées sur cession de titres	755 880
- Frais de négociation	- 11 874
<b>- Capital au 31/03/2010</b>	
- Montant	16 203 251
- Nombre de titres	113 125
- Nombre d'actionnaires	65

**3- 7 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2010 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Sommes distribuables de l'exercice	-16 810	17 378	189 618
Sommes distribuables des exercices antérieurs	190 620	162 090	70
<b>Total</b>	<b>173 810</b>	<b>179 468</b>	<b>189 618</b>

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Souscription s	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-16 980	- 382	552	-16 810
Sommes distribuables des exercices antérieurs	189 688	13 632	- 12 700	190 620
<b>Total</b>	<b>206 668</b>	<b>13 250</b>	<b>-12 148</b>	<b>-173 810</b>

### 3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 41 084 DT contre un solde de 30 329 DT au 31/03/2009, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Gestionnaire	19 934	14 556	19 190
-Dépositaire	21 150	15 773	20 407
<b>Total</b>	<b>41 084</b>	<b>30 329</b>	<b>39 597</b>

### 3- 8 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 213 980 DT contre un solde de 186 258 DT au 31/03/2009 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	10 011	10 011	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 042	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 836	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 011	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 570	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 218	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 254	9 253	9 254
- Dividende à payer exercice 2008	24 944	-	24 944
- CMF à payer	1 502	1 056	1 295
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	24 704	22 373	27 898
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	-	1 215
<b>Total</b>	<b>213 980</b>	<b>186 258</b>	<b>216 201</b>

### 3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 39 868 DT contre 29 113 DT au 31/03/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Rémunération du gestionnaire	19 934	14 557	67 222
- Rémunération du dépositaire	19 934	14 556	67 221
<b>Total</b>	<b>39 868</b>	<b>29 113</b>	<b>134 443</b>

### 3-11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 8 002 DT, contre 6 964 DT au 31/03/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 980	1 980	7 656
- Redevance CMF	3 987	2 911	13 445
- Frais de publicité et publications	1 972	1 972	8 000
- Autres charges	2	1	3
- TCL	61	100	4 460
<b>Total</b>	<b>8 002</b>	<b>6 964</b>	<b>33 564</b>

## 4 - AUTRES INFORMATIONS

### 4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/03/2010 s'élèvent à 19 934 DT TTC.

### 4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/03/2010 s'élèvent à 19 934 DT TTC.

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI PLACEMENT SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2010.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêté au 31 Mars 2010.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2010, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

La société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » emploie 38,44 % de son actif en dépôts à terme et liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation ci-dessus citée, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêtés au 31 Mars 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Mars 2010.

**Le commissaire aux comptes :  
CMC – DFK International  
Chérif BEN ZINA**

**BILAN  
arrêté au 31/03/2010  
(Unité : en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>13 868 806</b>	<b>14 217 722</b>	<b>15 909 648</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		11 374 437	11 186 820	13 355 240
b - Obligations et Valeurs assimilées		2 494 368	3 030 902	2 554 408
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>10 270 332</b>	<b>4 629 611</b>	<b>6 762 477</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	990 631	-	990 631
b - Disponibilités	<b>3-11</b>	9 279 701	4 629 611	5 771 846
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 122</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>24 139 138</b>	<b>18 847 332</b>	<b>22 683 247</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	<b>59 833</b>	<b>46 777</b>	<b>57 997</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	<b>93 753</b>	<b>90 479</b>	<b>94 470</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>153 586</b>	<b>137 255</b>	<b>152 467</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>23 697 331</b>	<b>18 371 205</b>	<b>22 214 687</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>288 220</b>	<b>338 872</b>	<b>316 093</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		316 093	321 551	16
b - Sommes distribuables de l'exercice	-	27 873	17 321	316 078
<b>ACTIF NET</b>		<b>23 985 551</b>	<b>18 710 077</b>	<b>22 530 780</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>24 139 138</b>	<b>18 847 332</b>	<b>22 683 247</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1er Janvier au 31 Mars 2010**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	Notes	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>29 018</b>	<b>37 525</b>	<b>491 054</b>
a - Dividendes		-	1 404	356 027
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		29 018	36 121	135 028
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>12 110</b>	<b>34 584</b>	<b>71 809</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>41 128</b>	<b>72 109</b>	<b>562 864</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>- 57 923</b>	<b>- 44 867</b>	<b>- 200 376</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	-	<b>16 796</b>	<b>27 242</b>	<b>362 488</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>			-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>- 11 078</b>	<b>- 9 900</b>	<b>- 46 121</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	-	<b>27 873</b>	<b>17 342</b>	<b>316 367</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		-	-	-
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	-	<b>27 873</b>	<b>17 321</b>	<b>316 078</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		-	<b>21</b>	<b>289</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-	798 447	1 531 603	3 869 708
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		2 308 983	- 154 445	1 511 843
* Frais de négociation		- 27 892	- 5 883	- 34 485
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 454 771</b>	<b>1 388 618</b>	<b>5 663 434</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 1er Janvier au 31 Mars 2010**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>			
a - Résultat d'exploitation	- 27 873	17 342	316 367
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 798 447	1 531 603	3 869 708
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	2 308 983	- 154 445	1 511 843
d - Frais de négociation de titres	- 27 892	- 5 883	- 34 485
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	<b>- 319 423</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>			
<b>a - Souscriptions</b>	-	-	<b>5 771 691</b>
* Capital	-	-	4 267 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	1 422 743
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	81 948
* Droits d'entrée	-	-	-
<b>b - Rachats</b>	-	<b>- 31 563</b>	<b>- 5 937 944</b>
* Capital	-	- 29 000	- 4 416 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-	- 1 985	- 1 437 037
* Régularisation des sommes distrib.	-	- 578	- 84 907
* Droits de sortie	-	-	-
<b>c - Régularisation charges capitalisées</b>	-	-	-
<b>c - Régularisation des sommes distribuables</b>	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 454 771</b>	<b>1 357 055</b>	<b>5 177 758</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>			
a - En début de période	<b>22 530 780</b>	<b>17 353 022</b>	<b>17 353 022</b>
b - En fin de période	<b>23 985 551</b>	<b>18 710 077</b>	<b>22 530 780</b>
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>			
a - En début de période	<b>16 624</b>	<b>16 773</b>	<b>16 773</b>
b - En fin de période	<b>16 624</b>	<b>16 744</b>	<b>16 624</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1 442,827</b>	<b>1 117,420</b>	<b>1 355,316</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>6,46%</b>	<b>8,01%</b>	<b>32,86%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtés au 30/03/2010***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2010, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2010 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

**2- 3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**2- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 13 868 806 DT contre 14 217 722 DT au 31/03/2009, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>9 733 967</b>	<b>11 606 008</b>	<b>10 966 322</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	6 534 378	7 857 357	7 716 733
- Titres OPCVM	762 269	791 331	762 269
- Obligations et valeurs assimilées	2 437 320	2 957 320	2 487 320
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>4 077 791</b>	<b>2 538 132</b>	<b>4 876 238</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 685 076	2 398 307	4 547 347
- Titres OPCVM	392 715	139 825	328 891
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>57 048</b>	<b>73 582</b>	<b>67 088</b>
<b>Total</b>	<b>13 868 806</b>	<b>14 217 722</b>	<b>15 909 648</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

**3- 2 Note sur les revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 29 018 DT pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 contre un montant de 37 525 DT du 01/01/2009 au 31/03/2009, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	1 404	170 921
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	185 106
- Revenus des Obligations	29 018	36 121	135 027
<b>Total</b>	<b>29 018</b>	<b>37 525</b>	<b>491 054</b>

**3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 990 631 DT et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
- Billets de trésorerie	989 344	-	989 344
- Intérêts / billets de trésorerie	1287	-	1 287
<b>Total</b>	<b>990 631</b>	<b>-</b>	<b>990 631</b>

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010, à 12 110 DT contre 34 584 DT du 01/01/2009 au 31/03/2009, et représentent le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Intérêts/ compte courant	1 454	688	3 851
- Intérêts/ Placements à terme	10 656	33 896	45 261
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	-	22 697
<b>Total</b>	<b>12 110</b>	<b>34 584</b>	<b>71 809</b>

**3-5 Note sur le capital****Capital au 31/12/2009**

- Montant	22 214 687
- Nombre de titres	16 624
- Nombre d'actionnaires	13

**Souscriptions réalisées**

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-

**Rachats effectués**

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	-798 447
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	2 308 983
- Frais de négociation	- 27 892

**Capital au 31/03/2010**

- Montant	23 697 331
- Nombre de titres	16 624
- Nombre d'actionnaires	13

**3- 6 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2010 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2010	31/03/2009	31/12/2009
-Sommes distribuables de l'exercice	-27 873	17 321	316 078
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	316 093	321 551	16
<b>Total</b>	<b>288 220</b>	<b>338 872</b>	<b>316 093</b>

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Sous	Total
-Sommes distribuables de l'exercice en cours	-27 873	-	-	-27 873
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	316 093	-	-	316 093
<b>Total</b>	<b>288 220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>288 220</b>

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 59 833 DT contre 46 777 DT au 31/03/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Gestionnaire	28 962	22 434	28 044
- Dépositaire	30 871	24 343	29 954
<b>Total</b>	<b>59 833</b>	<b>46 777</b>	<b>57 997</b>

**3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010, à 93 753 DT contre un solde de 90 479 DT au 31/03/2009 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	16 380	16 380	13 140
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 829	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 158	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	67	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69

- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	632	633
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	338	338
- Dividende à payer exercice 2007	3 376	3 376	3 375
- Dividende à payer exercice 2008	134	-	134
- CMF à payer	2 204	1 627	1 899
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	25 068	22 505	28 254
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	-	-	1 077
<b>Total</b>	<b>93 753</b>	<b>90 479</b>	<b>94 470</b>

**3- 9 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2010 à 57 923 DT contre 44 867 DT pour la même période en 2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Rémunération du gestionnaire	28 962	22 434	100 188
- Rémunération du dépositaire	28 961	22 433	100 188
<b>Total</b>	<b>57 923</b>	<b>44 867</b>	<b>200 376</b>

**3- 10 Note sur les autres charges**

Les autres charges allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 s'élèvent à 11 078 DT, contre 9 900 DT du 01/01/2009 au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	3 240	3 240	13 070
- Redevance CMF	5 792	4 487	20 038
- Frais de publicité et publications	1 980	1 980	8 030
- Autres charges	2	1	3
- TCL	64	192	4980
<b>Total</b>	<b>11 078</b>	<b>9 900</b>	<b>46 121</b>

**3-11 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à 9 279 701 DT contre 4 629 611 DT au 31/03/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
- Avoirs en banque	274 405	62 101	411 948
- Sommes à l'encaissement	9 201 031*	1 525 462	5 371 195
- Sommes à régler	-205 361	- 1 905	- 19 469
- Ecart sur intérêts courus /TCN	9 626	5 009	8 172
- Comptes à terme	-	3 000 000	-
- Intérêts courus sur compte à terme	-	38 944	-
<b>Total</b>	<b>9 279 701</b>	<b>4 629 611</b>	<b>5 771 846</b>

\*Dont 9 082 078 Dinars rattachés à une opération de rachat effectuée le 31 Mars 2010 sur les titres de « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV », ce montant à été encaissé le 01 Avril 2010.

**4 - AUTRES INFORMATIONS****4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la société « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de la société « Attijari Gestion » au 31/03/2010 s'élèvent à 28 962 DT TTC.

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI BANK ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« ATTIJARI BANK » au 31/03/2010, s'élèvent à 28 961 DT TTC.

**PORTEFEUILLE AU 31/03/2010**  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2010	%Actif	%Cap emis
<b>Actions &amp; Valeurs assimilées</b>		<b>6 534 377,252</b>	<b>10 219 453,369</b>	<b>42,336%</b>	
ADWYA	62 598	293 941,547	472 176,714	1,956%	0,569%
AMEN B.	11 411	376 783,460	677 379,782	2,806%	0,114%
AMEN BANK NS2009	1 005	33 184,416	57 285,000	0,237%	0,010%
DA 3/37 AMEN BANK 2009	12 395	33 184,416	58 132,550	0,241%	0,124%
ASSAD	14 405	130 512,326	183 937,445	0,762%	0,144%
ATB	66 619	258 543,742	584 914,820	2,423%	0,083%
ATL	19 602	65 399,312	101 989,206	0,423%	0,115%
ATTIJARI LEASING	28 374	483 391,778	975 498,120	4,041%	1,335%
BIAT	10 500	638 260,220	748 209,000	3,100%	0,062%
BNA	15 363	180 923,087	203 575,113	0,843%	0,048%
BNA NS 2009	5 465	53 753,740	69 405,500	0,288%	0,017%
BT	11 507	746 429,461	1 184 415,510	4,907%	0,102%
BTE ADP	6 601	158 697,678	204 624,399	0,848%	0,660%
CIL	10 466	91 218,750	371 856,980	1,540%	0,349%
CIMENT DE BIZERTE	7 500	86 250,000	55 942,500	0,232%	0,017%
ELECTROSTAR	11 211	166 185,496	97 064,838	0,402%	0,641%
ESSOUKNA	29 561	149 568,760	214 258,128	0,888%	0,983%
GIF FILTER	30 646	104 406,727	264 812,086	1,097%	0,460%
MAGASIN GENERAL	100	8 822,000	11 938,500	0,049%	0,004%
MONOPRIX	4 115	625 547,639	1 002 228,825	4,152%	0,223%
POULINA GH	7 500	44 625,000	57 345,000	0,238%	0,004%
SALIM	11 473	172 095,000	172 095,000	0,713%	0,431%
SERVICOM	4 815	15 648,750	15 793,200	0,065%	0,204%
SFBT	19 300	231 890,032	265 934,700	1,102%	0,034%
SIMPAR	6 500	186 699,874	453 115,000	1,877%	0,929%
SIPHAT	1 000	23 203,743	17 401,000	0,072%	0,056%
SITS	59 500	152 319,266	251 149,500	1,040%	0,458%
SOMOCER	28 865	67 295,338	68 525,510	0,284%	0,119%
SOTETEL	800	10 811,000	13 572,000	0,056%	0,035%
SPDIT	23 970	149 310,005	165 273,150	0,685%	0,089%
STB	8 199	101 903,914	130 077,135	0,539%	0,033%
T. LEASING	14 924	269 411,469	422 453,668	1,750%	0,213%
T.LEASING NS09	2 525	49 452,125	68 301,250	0,283%	0,036%
DA 1/69 TLS 2009	17 503	4 179,947	6 826,170	0,028%	0,250%
TUNISAIR	30 849	92 886,779	75 580,050	0,313%	0,029%
TUNINVEST	5 000	54 499,684	61 470,000	0,255%	0,518%
TUNISIE PROFILE	20 250	81 817,922	117 693,000	0,488%	0,056%
UBCI	4 678	115 037,849	284 609,520	1,179%	0,047%
UIB	1 500	26 285,000	32 593,500	0,135%	0,009%
<b>ACTIONS OPCVM</b>		<b>762 269,281</b>	<b>1 154 984,000</b>	<b>4,785%</b>	
ATTIJARI VALEURS SICAV	8 000	762 269,281	1 154 984,000	4,785%	7,002%
<b>OBLIGATION/GARANT</b>		<b>2 437 320,130</b>	<b>2 494 368,276</b>	<b>10,333%</b>	
ATTIJARI OCA 2006 / ATTIJARI	171 464	857 320,130	863 931,78	3,579%	1,072%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	200 000,000	202 849,32	0,840%	1,250%
GL 2003-1 / NOTE	7 500	150 000,000	156 041,10	0,646%	3,750%
GL 2003-2 / NOTE	2 500	50 000,000	50 328,77	0,208%	2,500%
MOURADI PALACE B/AMEN BANK	6 000	480 000,000	499 284,17	2,068%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR B	5 000	500 000,000	514 097,53	2,130%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B/BH	5 000	200 000,000	207 835,62	0,861%	10,000%
<b>BILLETTS DE TRESORERIE</b>		<b>989 343,858</b>	<b>990 631,023</b>	<b>4,104%</b>	
<b>EMIS PAR ATTIJARI LEASING</b>					
BT21-03-10 ATTIJARI LEASING 90 JOURS	1	989 343,858	990 631,023	4,104%	
<b>TOTAUX</b>		<b>10 723 310,521</b>	<b>14 859 436,668</b>	<b>61,557%</b>	

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE FIDELITY OBLIGATIONS SICAV****ARRETEE AU 31/03/2010****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2010.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 225.221.933, un actif net de D :223.772.487 et un bénéfice de la période de D : 2.034.373.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

2. 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.

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

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

**Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par « AMEN BANK » représentent à la clôture de l'exercice, 12,20% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**Le Commissaire aux Comptes**

Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2010**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	158 052 493	119 411 851	145 899 024
Obligations et valeurs assimilées		146 762 575	110 733 329	135 266 785
Titres OPCVM		11 289 918	8 678 522	10 632 239
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		67 142 932	50 882 912	83 551 314
Placements monétaires	5	65 043 019	46 431 996	67 964 975
Disponibilités		2 099 913	4 450 916	15 586 339
<b>Créances d'exploitation</b>	10	26 508	25 879	490 206
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>225 221 933</b>	<b>170 320 642</b>	<b>229 940 544</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	504 563	366 929	473 879
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	944 883	14 720	18 767
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 449 446</b>	<b>381 649</b>	<b>492 646</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	213 896 104	162 056 506	220 984 898
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		8 181 560	6 323 118	53
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 694 823	1 559 369	8 462 947
<b>ACTIF NET</b>		<b>223 772 487</b>	<b>169 938 993</b>	<b>229 447 898</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>225 221 933</b>	<b>170 320 642</b>	<b>229 940 544</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	1 632 789	1 458 584	6 450 206
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 628 357	1 458 584	5 796 045
Revenus des titres OPCVM		4 432	-	654 161
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	690 997	440 495	2 309 923
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		2 323 786	1 899 079	8 760 129
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(505 164)	(367 306)	(1 671 250)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		1 818 622	1 531 773	7 088 879
<b>Autres produits</b>		-	64 193	68 086
<b>Autres charges</b>	12	(57 551)	(41 621)	(189 818)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		1 761 071	1 554 345	6 967 147
Régularisation du résultat d'exploitation		(66 248)	5 024	1 495 800
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		1 694 823	1 559 369	8 462 947
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		66 248	(5 024)	(1 495 800)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		88 863	91 307	61 998
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		184 439	62 335	607 325
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 034 373</b>	<b>1 707 987</b>	<b>7 636 470</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	2 034 373	1 707 987	7 636 470
Résultat d'exploitation	1 761 071	1 554 345	6 967 147
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	88 863	91 307	61 998
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	184 439	62 335	607 325
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(6 193 579)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(7 709 784)	7 166 087	66 940 088
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	114 706 090	73 337 656	521 688 448
- Régularisation des sommes non distribuables	44 321	29 148	337 771
- Régularisation des sommes distribuables	4 824 755	3 210 527	15 346 511
<b>Rachats</b>			
- Capital	(122 055 017)	(66 445 188)	(456 452 597)
- Régularisation des sommes non distribuables	(57 490)	(29 737)	(269 032)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 172 443)	(2 936 319)	(13 711 013)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(5 675 411)</b>	<b>8 874 074</b>	<b>68 382 979</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	229 447 898	161 064 919	161 064 919
En fin de période	223 772 487	169 938 993	229 447 898
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	2 158 509	1 519 171	1 519 171
En fin de période	2 086 727	1 586 720	2 158 509
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,236</b>	<b>107,101</b>	<b>106,299</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,88%</b>	<b>1,02%</b>	<b>4,02%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

AU 31 MARS 2010

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

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

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2010, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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 supportés par le gestionnaire.

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

#### 3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### 3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### 3.4- Evaluation des autres placements

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

#### 3.5- Cession des placements

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

### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2010 à D : 158.052.493 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>142 013 183</b>	<b>146 762 575</b>	<b>65,59%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>90 836 655</b>	<b>92 932 175</b>	<b>41,53%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 866 660	1 950 436	0,87%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 399 995	1 462 827	0,65%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 900 000	1 991 824	0,89%
AB SUB 2009 TF 5,45%	10 000	1 000 000	1 021 856	0,46%
AB SUB 2009 TV TMM+0,85%	60 000	6 000 000	6 121 056	2,74%
AMEN BANK 2001	30 000	900 000	936 816	0,42%
AMEN BANK 2007	40 000	2 800 000	2 820 288	1,26%
AIL 2009-1	5 000	400 000	402 108	0,18%
AIL 2010-1	15 000	1 500 000	1 500 000	0,67%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	4 795 600	2,14%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 549 332	0,69%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 069 232	0,92%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	519 740	0,23%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 040 864	0,47%
ATL 2006/1	39 500	3 160 000	3 290 571	1,47%
ATL 2008/1	10 000	800 000	834 872	0,37%
ATL 2009	20 000	2 000 000	2 079 808	0,93%
ATL 2009/2 TF 5,25%	5 000	500 000	510 816	0,23%
ATL 2009/2 TV TMM+0,75%	15 000	1 500 000	1 530 468	0,68%
ATL 2009/3 TF 5,125%	15 000	1 500 000	1 515 504	0,68%
ATL 2009/3 TV TMM+0,625%	10 000	1 000 000	1 009 768	0,45%
ATL 2009/3 TV TMM+0,625%	15 000	1 500 000	1 514 652	0,68%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 551 096	0,69%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5,5%	10 000	1 000 000	1 007 960	0,45%
ATTIJARI LEASING TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 007 336	0,45%

BH 2009 A TMM+0,8%	30 000	3 000 000	3 030 048	1,35%
BH 2009 B TF 5,3%	30 000	3 000 000	3 031 704	1,35%
BTE 2004	21 000	840 000	868 375	0,39%
BTE 2009 TF 5,25%	15 000	1 500 000	1 534 176	0,69%
BTK 2009 TV TMM+0,8%	25 000	2 500 000	2 509 080	1,12%
BTK 2009 TV TMM+0,8%	10 000	1 000 000	1 003 632	0,45%
BTKD/2006	10 000	400 000	405 696	0,18%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	609 130	0,27%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	303 122	0,14%
CIL 2004/1	10 000	400 000	411 232	0,18%
CIL 2005/1	10 000	600 000	615 560	0,28%
CIL 2007/1	5 000	300 000	303 420	0,14%
CIL 2007/2	5 000	300 000	301 624	0,13%
CIL 2009/1 TF 5,5%	10 000	1 000 000	1 030 736	0,46%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	500 000	514 680	0,23%
CIL 2009/2 TF 5,375%	7 500	750 000	767 496	0,34%
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	500 000	510 696	0,23%
CIL 2009/3 TF 5,25%	10 000	1 000 000	1 007 136	0,45%
CIL 2009/3 TV TMM+0,75%	8 500	850 000	855 739	0,38%
EO STB 2008/1	50 000	4 800 000	5 011 000	2,24%
STB 2008/2	40 000	3 750 000	3 772 432	1,69%
STB 2010/1 TF 5,3%	25 000	2 500 000	2 502 620	1,12%
STB 2010/1 TV TMM+0,7%	25 000	2 500 000	2 502 352	1,12%
TL 2005/1	5 000	100 000	102 380	0,05%
TL 2006/1	10 000	400 000	407 808	0,18%
TL 2007	10 000	600 000	622 464	0,28%
TL 2008-01	8 000	640 000	665 075	0,30%
TL 2009 SUB TF 5,65%	7 000	700 000	716 296	0,32%
TL 2009 SUB TV TMM+1,25%	7 000	700 000	715 663	0,32%
TL 2009/2 TF 5,125%	5 000	500 000	500 168	0,22%
TL 2009/2 TV TMM+0,625%	5 000	500 000	500 156	0,22%
EO TL 2008-02	10 000	800 000	814 248	0,36%
EO TL 2008-03	7 000	560 000	565 107	0,25%
HL 2008-1	10 000	800 000	839 200	0,38%
HL 2009/2 TF 5,5%	10 000	1 000 000	1 022 664	0,46%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	2 000 000	2 042 688	0,91%
HL 2009-1 TF 5,75%	11 500	1 150 000	1 184 353	0,53%
HL 2009-1 TV TMM+1,5%	11 500	1 150 000	1 184 381	0,53%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	200 000	206 040	0,09%
UNIFACTOR 2006/1	14 000	560 000	569 733	0,25%
EO "SIHM 2008	4 000	400 000	411 277	0,18%
EO EL WIFACK LEASING 2006	500	20 000	20 784	0,01%
MEUBLATEX 2008 TF 5,4%	1 000	100 000	102 557	0,05%
MOURADI PALACE 2005	1 000	80 000	83 214	0,04%
UIB 2009/1 5,25%TF	20 000	2 000 000	2 059 377	0,92%
UTL 2004	4 000	160 000	160 026	0,07%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>40 250 078</b>	<b>40 966 424</b>	<b>18,31%</b>
BTA 02/2015	11 700	12 036 055	11 983 120	5,36%
BTA 03/2012	7 000	7 066 500	7 038 533	3,15%
BTA 10/2013	5 000	4 965 900	5 097 623	2,28%
BTA 05/2022	9 472	9 640 823	10 128 710	4,53%
BTA 07/2017	4 600	4 982 400	5 160 525	2,31%
BTA 03/2019	1 500	1 558 400	1 557 913	0,70%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>10 926 450</b>	<b>12 863 976</b>	<b>5,75%</b>
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	12 176 823	5,44%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	687 153	0,31%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>10 624 082</b>	<b>11 289 918</b>	<b>5,05%</b>
TUNISIE SICAV	30 049	3 500 418	3 963 193	1,77%
SICAV ENTREPRISE	17 031	1 767 553	1 799 036	0,80%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600 000	715 091	0,32%
MILLENIUM SICAV	5 835	626 931	624 946	0,28%
FCP AL AMANAH	4 000	401 908	412 936	0,18%

SANADET SICAV	25 212	2 727 238	2 755 394	1,23%
MAXULA SICAV	9 707	1 000 034	1 019 322	0,46%
<b>TOTAL</b>		<b>152 637 265</b>	<b>158 052 493</b>	<b>70,63%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2010 à D : 65.043.019, se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% actif net
<b>Billets de trésorerie avisés</b>						
				<b>494 560</b>	<b>649 482</b>	<b>0,29%</b>
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours	BTL	494 560	649 482	0,29%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</b>						
				<b>16 672 030</b>	<b>16 913 401</b>	<b>7,56%</b>
BT SITS	du 03/08/2009 à 5,4%	pour 360 jours		959 013	986 452	0,44%
BT SITS	du 29/06/2009 à 5,4%	pour 360 jours		959 013	990 436	0,44%
BT HL	du 07/10/2009 à 5,5%	pour 180 jours		2 935 766	2 998 573	1,34%
BT HL	du 20/10/2009 à 5,5%	pour 180 jours		1 957 178	1 995 956	0,89%
BT HL	du 16/11/2009 à 5,45%	pour 180 jours		978 778	994 812	0,44%
BT HL	du 18/11/2009 à 5,45%	pour 180 jours		978 778	994 577	0,44%
BT HL	du 28/01/2010 à 5,45%	pour 90 jours		2 967 740	2 990 322	1,34%
BT HL	du 03/02/2010 à 5,45%	pour 90 jours		1 978 493	1 992 114	0,89%
BT HL	du 11/02/2010 à 5,45%	pour 90 jours		1 978 493	1 990 202	0,89%
BT HL	du 22/03/2010 à 5,45%	pour 180 jours		978 778	979 957	0,44%
<b>Comptes à terme AMEN BANK</b>						
				<b>30 000 000</b>	<b>31 398 801</b>	<b>14,03%</b>
Placement au 01/09/2010 (au taux de 5,5%)				7 000 000	7 486 893	3,35%
Placement au 07/05/2010 (au taux de 4,43%)				4 000 000	4 055 801	1,81%
Placement au 10/06/2010 (au taux de 4,58%)				6 000 000	6 177 679	2,76%
Placement au 16/08/2010 (au taux de 5,5%)				6 000 000	6 428 909	2,87%
Placement au 17/12/2010 ( au taux de 4,73%)				5 500 000	5 666 160	2,53%
Placement au 26/12/2010 ( au taux de 5,5%)				1 500 000	1 583 359	0,71%
<b>Certificats de dépôt</b>						
				<b>15 991 501</b>	<b>16 081 335</b>	<b>7,19%</b>
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 4,33%)				5 000 000	5 083 114	2,27%
Certificat de dépôt A.BANK au 01/04/2010 (au taux de 3,48%)				2 997 682	3 000 000	1,34%
Certificat de dépôt A.BANK au 02/04/2010 (au taux de 3,48%)				1 998 455	1 999 845	0,89%
Certificat de dépôt A.BANK au 03/04/2010 (au taux de 3,48%)				2 997 682	2 999 536	1,34%
Certificat de dépôt A.BANK au 06/04/2010 (au taux de 3,48%)				2 997 682	2 998 840	1,34%
<b>TOTAL</b>						
				<b>63 158 091</b>	<b>65 043 019</b>	<b>29,07%</b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2010 à D : 1.632.789 contre D : 1.458.584 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b>959 511</b>	<b>685 118</b>
- Intérêts	959 511	685 118
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b>668 846</b>	<b>773 466</b>
- Intérêts des BTA et BTZC	668 846	773 466
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b>4 432</b>	-
- Dividendes	-	-
- Autres	4 432	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 632 789</b>	<b>1 458 584</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2010 à D : 690.997, contre D : 440.495 pour la même période précédente se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
Intérêts des billets de trésorerie	169 444	149 777
Intérêts des comptes à terme	333 964	160 428
Intérêts des dépôts à vue	17 498	3 928
Intérêts des certificats de dépôts	170 091	126 362
<b>TOTAL</b>	<b>690 997</b>	<b>440 495</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à D : 504.563, contre D : 366.929 au 31/03/2009 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du premier trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à D : 944.883, contre D : 14.720 au 31/12/2009 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Redevance du CMF	19 977	14 720
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 mars	924 906	-
	<u>944 883</u>	<u>14 720</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à D : 26.508, contre un solde de D : 25.879 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	17 498	24 645
Autres produits à recevoir	9 010	1 234
	<u>26 508</u>	<u>25 879</u>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010 à D : 505.164, contre D : 367.306 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010 à D : 57.551 contre D : 41.621 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Redevance du CMF	57 081	41 503
Services bancaires et assimilés	470	118
	<u>57 551</u>	<u>41 621</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2010, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009

Montant	220 984 898
Nombre de titres	2 158 509
Nombre d'actionnaires	2 663

Souscriptions réalisées

Montant	114 706 090
Nombre de titres émis	1 120 412
Nombre d'actionnaires nouveaux	308

Rachats effectués

Montant	(122 055 017)
Nombre de titres rachetés	(1 192 194)
Nombre d'actionnaires sortants	(293)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	88 863
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	184 439
Régularisation des sommes non distribuables	(13 169)

Capital au 31-03-2010

Montant	213 896 104
Nombre de titres	2 086 727
Nombre d'actionnaires	2 678

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIG – SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2010.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 Mars 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.585.759, un actif net D : 14.542.508, et un bénéfice de la période de D : 144.952.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» comprenant le bilan au 31 Mars 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

***Responsabilité de l'auditeur***

2- 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.

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

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

***Opinion***

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Le commissaire aux compte :**  
**FINOR**  
Mustapha MEDHIOUB

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>9 837 228.259</u>	<u>8 081 887.755</u>	<u>9 760 499.190</u>
Obligations et valeurs assimilées		9 138 542.723	7 335 988.613	9 091 959.458
Titres des Organismes de Placement Collectif		698 685.536	745 899.142	668 539.732
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>4 745 526.212</u>	<u>4 315 026.289</u>	<u>1 623 475.526</u>
Placements monétaires	6	1 992 597.027	2 998 240.200	996 062.048
Disponibilités		2 752 929.185	1 316 786.089	627 413.478
<b>Créances d'exploitation</b>		<u>3 004.579</u>	<u>1 880.331</u>	<u>1 794.651</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>14 585 759.050</b></u>	<u><b>12 398 794.375</b></u>	<u><b>11 385 769.367</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	26 491.235	20 868.467	28 265.072
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	16 759.670	9 159.094	14 787.067
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>43 250.905</b></u>	<u><b>30 027.561</b></u>	<u><b>43 052.139</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	13 771 748.419	11 711 526.709	10 821 132.118
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		662 751.586	551 948.924	50 900.679
Sommes distribuables de l'exercice en cours		108 008.140	105 291.181	470 684.431
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>14 542 508.145</b></u>	<u><b>12 368 766.814</b></u>	<u><b>11 342 717.228</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>14 585 759.050</b></u>	<u><b>12 398 794.375</b></u>	<u><b>11 385 769.367</b></u>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/03/2010</i>	<i>du 01/01/2009 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	<u>112 672.090</u>	<u>99 193.600</u>	<u>535 644.205</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		111 351.348	97 496.700	408 329.084
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 320.742	1 696.900	127 315.121
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<u>33 588.898</u>	<u>26 417.586</u>	<u>136 683.649</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>146 260.988</u>	<u>1 25 611.186</u>	<u>672 327.854</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	( 24 131.235 )	( 18 508.467 )	( 87 105.093 )
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>122 129.753</u>	<u>1 07 102.719</u>	<u>585 222.761</u>
<b>Autres charges</b>	11	( 1 985.883 )	( 1 738.127 )	( 7 051.943 )
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>120 143.870</u>	<u>1 05 364.592</u>	<u>578 170.818</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		( 12 135.730 )	(73.411)	( 107 486.387 )
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>108 008.140</u>	<u>1 05 291.181</u>	<u>470 684.431</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		12 135.730	73.411	1 07 486.387
Plus ou moins values réalisées sur titres		24 023.863	21 564.205	( 13 466.113 )
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		784.004	3 473.555	( 576.369 )
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>144 951.737</u>	<u>1 30 402.352</u>	<u>564 128.336</u>

**GO SICAV**16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Note</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/03/2010</i>	<i>du 01/01/2009 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>144 951.737</u>	<u>130 402.352</u>	<u>564 128.336</u>
Résultat d'exploitation	120 143.870	105 364.592	578 170.818
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	784.004	3 473.555	( 576.369 )
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	24 023.863	21 564.205	( 13 466.113 )
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5 09 350.797 )</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>3 054 839.180</u>	<u>327 342.534</u>	<u>(6 23 082.239 )</u>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	12 811 079.714	5 489 295.966	32 469 826.455
- Régularisation des sommes non distribuables	8 525.153	5 550.944	(1 04 298.394 )
- Régularisation des sommes distribuables	657 961.643	283 371.891	1 395 414.711
<b>Rachats</b>			
- Capital	(98 82 345.947 )	(51 76 688.292 )	(329 98 573.800 )
- Régularisation des sommes non distribuables	( 11 450.485 )	( 5 507.071 )	94 382.937
- Régularisation des sommes distribuables	(5 28 930.898 )	(2 68 680.904 )	(14 79 834.148 )
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>3 199 790.917</b></u>	<u><b>457 744.886</b></u>	<u><b>(5 68 304.700 )</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	11 342 717.228	11 911 021.928	11 911 021.928
En fin de période	14 542 508.145	12 368 766.814	11 342 717.228
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	109 836	115 191	115 191
En fin de période	139 563	118 357	109 836
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>104.200</u>	<u>104.504</u>	<u>103.270</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0.90%</u>	<u>1.07%</u>	<u>3.93%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 31 Mars 2010**

Note 1 : Présentation de la société

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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

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

Note 2 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2010, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 3 : Principes comptables appliqués

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

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

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 supportés par le gestionnaire.

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

**3.2-** Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.3-** Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.4-** Evaluation des autres placements

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

**3.5-** 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.

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2010 à D : 9.837.228,259 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>8 917 230.000</b>	<b>9 138 542.723</b>	<b>62.84%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>6 159 000.000</b>	<b>6 300 099.120</b>	<b>43.32%</b>
EO Subordonnée BH 2007/1	1 500	150 000.000	152 048.827	1.05%
EO AFRICA 2003 (16/09/2003)	1 000	20 000.000	20 647.671	0.14%
EO AIL 2009/1	2 000	160 000.000	160 843.398	1.11%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	210 000.000	211 489.346	1.45%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	300 000.000	306 557.917	2.11%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	300 000.000	306 099.466	2.10%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	460 000.000	479 500.057	3.30%
EO ATL 2006/1	3 000	240 000.000	249 915.617	1.72%
EO ATL 2008/1	2 000	160 000.000	166 975.123	1.15%
EO BTKD 2006	5 000	200 000.000	202 849.315	1.39%
EO CIL 2003/1	1 000	20 000.000	20 500.165	0.14%
EO CIL 2004/1	2 000	80 000.000	82 246.137	0.57%
EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000.000	201 591.233	1.39%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+1%)	2 000	200 000.000	201 509.935	1.39%
EO CIL SUB 2008	4 000	400 000.000	404 830.685	2.78%
EO CIL 2007/2	3 150	189 000.000	190 023.189	1.31%
EO CIL 2009/1	2 000	200 000.000	206 147.946	1.42%
EO ELWIFAK	500	20 000.000	20 783.562	0.14%
EO BTK 2009	1 000	100 000.000	100 374.018	0.69%
EO GL2003.1	2 000	40 000.000	41 610.959	0.29%
EO HL 2008/1	3 000	240 000.000	251 759.869	1.73%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	200 000.000	205 973.698	1.42%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	300 000.000	308 912.239	2.12%
EO HL 2009/2	5 000	500 000.000	511 331.507	3.52%
EO PANOBOIS 2007	0 500	50 000.000	52 535.890	0.36%
EO SKANES BEACH	1 000	40 000.000	41 875.069	0.29%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	300 000.000	306 760.583	2.11%
EO TL 2007/1	4 000	240 000.000	242 154.082	1.67%
EO TLS 2006/1	3 000	120 000.000	122 342.137	0.84%
EO UIB 2009/1	2 000	200 000.000	206 220.274	1.42%
EO UTL 2004	2 000	80 000.000	80 012.274	0.55%
EO UTL 2005/1	2 000	120 000.000	123 369.206	0.85%
UNIFACTOR 2008	2 000	120 000.000	120 307.726	0.83%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 758 230.000</b>	<b>2 838 443.603</b>	<b>19.52%</b>
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	430 358.949	2.96%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	161 384.606	1.11%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	322 875.000	2.22%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	104 449.863	0.72%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	201 334.191	1.38%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	100 574.693	0.69%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	500 631.781	3.44%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	500 381.781	3.44%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	516 452.740	3.55%
<b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b>		<b>686 651.395</b>	<b>698 685.536</b>	<b>4.80%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>560 924.895</b>	<b>572 309.437</b>	<b>3.94%</b>
FINA O SICAV	411	42 202.745	43 369.131	0.30%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	108 801.990	0.75%
AXIS TRESORIE	1 134	120 907.945	122 499.216	0.84%
UNIVERS SICAV	2 300	240 434.837	242 689.100	1.67%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	28 477.500	0.20%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	26 472.500	0.18%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>125 726.500</b>	<b>126 376.099</b>	<b>0.87%</b>
FCC BIAT P1	100	25 726.500	25 845.099	0.18%
FCC BIAT P2	100	100 000.000	100 531.000	0.69%
<b>TOTAL</b>		<b>9 603 881.395</b>	<b>9 837 228.259</b>	<b>67.64%</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille titre totalisant D: 112.672,090 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2010, contre D: 99.193,600 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	74 907.456	61 052.772
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	36 443.892	36 443.928
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 320.742	1 696.900
<b>TOTAL</b>	<b>112 672.090</b>	<b>99 193.600</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2010 à D : 1.992.597,027 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% Actif net
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 983 030.108</b>	<b>1 992 597.027</b>	<b>13.70%</b>
TUNISIE FACTORING au 06/04/2010 à 5,070%	1 000 000	993 296.643	999 441.386	6.87%
UNIFACTOR au 31/05/2010 à 5,2%	1 000 000	989 733.465	993 155.641	6.83%
<b>TOTAL</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 983 030.108</b>	<b>1 992 597.027</b>	<b>13.70%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
Intérêts des billets de trésorerie	29 291.674	22 171.651
Intérêts des dépôts à vue	4 297.224	4 245.935
<b>TOTAL</b>	<b>33 588.898</b>	<b>26 417.586</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès

1001 - Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à D : 26.491,235 contre D : 20.868,467 au 31/03/2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Rémunération du dépositaire	2 941.918	2 941.918
Rémunération du gestionnaire	23 549.317	17 926.549
<b>Total</b>	<b><u>26 491.235</u></b>	<b><u>20 868.467</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à D : 16.759,670 contre D : 9.159,094 au 31/03/2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	8 597.341	1 350.765
Etat, Retenues à la source	354.000	-
Autres	7 808.329	7 808.329
<b>Total</b>	<b><u>16 759.670</u></b>	<b><u>9 159.094</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010 à D : 24.131,235 contre D : 18.508,467 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Commission de gestion de la CGI	23 549.317	17 926.549
Rémunération du dépositaire	581.918	581.918
<b>Total</b>	<b><u>24 131.235</u></b>	<b><u>18 508.467</u></b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010 à D : 1.985,883 contre D : 1.738,127 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 972.603	1 726.027
Autres	13.280	12.100
<b>Total</b>	<b><u>1 985.883</u></b>	<b><u>1 738.127</u></b>

**GO SICAV***16, Avenue Jean Jaurès**1001 - Tunis***Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2010 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2009

Montant	10 821 132.118
Nombre de titres	109 836.000
Nombre d'actionnaires	217.000

Souscriptions réalisées

Montant	12 811 079.714
Nombre de titres émis	130 034.000
Nombre d'actionnaires nouveaux	31.000

Rachats effectués

Montant	(98 82 345.947 )
Nombre de titres rachetés	(1 00 307.000 )
Nombre d'actionnaires sortants	(17)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	( 2 925.332 )
Plus ou moins values réalisées sur titres	24 023.863
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	784.003

Capital au 31-12-2010

Montant	13 771 748.419
Nombre de titres	139 563.000
Nombre d'actionnaires	231

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS****COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès -1001Tunis-

La Compagnie Internationale de Leasing publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au **31 décembre 2009** tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **25 mai 2010** accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires Aux Comptes, BDO Tunisie( Adnène ZGHIDI) et FINOR (Mustapha MEDHIOUB).

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

(exprimé en dinar tunisien)

<b>ACTIFS</b>	Notes	31 Décembre <u>2009</u>	31 Décembre <u>2008</u>
Caisses et avoirs auprès des banques	4	5 687 273	4 488 773
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	251 188 411	223 737 076
Portefeuille-titres commercial	6	15 208 242	1 084 922
Portefeuille d'investissement	7	5 447 970	3 544 570
Valeurs Immobilisées	8	5 238 041	6 549 115
Autres actifs	9	3 141 488	2 049 818
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b><u>285 911 425</u></b>	<b><u>241 454 274</u></b>
<b>PASSIFS</b>	Notes	31 Décembre <u>2009</u>	31 Décembre <u>2008</u>
Dettes envers la clientèle	10	4 958 573	5 354 084
Emprunts et dettes rattachées	11	231 058 333	193 393 455
Fournisseurs et comptes rattachés	12	11 050 223	10 960 879
Autres passifs	13	5 518 744	3 936 308
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b><u>252 585 873</u></b>	<b><u>213 644 726</u></b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		15 000 000	15 000 000
Réserves		10 093 414	8 277 252
Résultats reportés		893 181	257 864
Résultat de la période		7 338 957	4 274 432
<b>Total des capitaux propres</b>	14	<b><u>33 325 552</u></b>	<b><u>27 809 548</u></b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b><u>285 911 425</u></b>	<b><u>241 454 274</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Intérêts et produits assimilés de leasing	15	26 857 937	24 226 407
Intérêts et charges assimilées	16	(12 400 010)	(12 065 610)
Produits des placements	17	162 059	306 716
Autres produits d'exploitation		261 348	132 486
<b>Produit net</b>		<u><u>14 881 334</u></u>	<u><u>12 599 999</u></u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel	18	2 732 585	2 163 262
Dotations aux amortissements	19	526 202	487 695
Autres charges d'exploitation	20	1 590 340	1 301 640
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<u><u>4 849 127</u></u>	<u><u>3 952 597</u></u>
		<u><u>10 032 207</u></u>	<u><u>8 647 402</u></u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</b>			
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	21	1 037 107	2 882 444
Dotations nettes aux autres provisions	22	(119 562)	322 123
		<u><u>9 114 662</u></u>	<u><u>5 442 835</u></u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			
Autres gains ordinaires	23	131 193	142 546
Autres pertes ordinaires	24	(71 448)	(117 204)
		<u><u>9 174 407</u></u>	<u><u>5 468 177</u></u>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>			
Impôts sur les bénéfices	25	(1 835 450)	(1 193 745)
		<u><u>7 338 957</u></u>	<u><u>4 274 432</u></u>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients	26	169 474 208	147 344 792
Investissements dans les contrats de Leasing	27	(170 092 594)	(151 349 899)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	28	(3 844 230)	(3 391 765)
Intérêts payés	29	(12 426 318)	(10 487 324)
Impôts et taxes payés	30	(3 564 428)	(2 433 470)
Autres flux liés à l'exploitation	36	2 629 781	(312 738)
		<u>(17 823 581)</u>	<u>(20 630 404)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	(286 460)	(374 262)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	32	41 173	72 430
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	33	(3 054 000)	(2 789 200)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	34	1 162 441	1 154 225
		<u>(2 136 846)</u>	<u>(1 936 807)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes et autres distributions	35	(1 822 926)	(1 874 512)
Encaissements provenant des emprunts	12	99 500 000	70 000 000
Remboursements d'emprunts	12	(62 018 147)	(43 406 634)
		<u>35 658 927</u>	<u>24 718 854</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux placements monétaires</b>			
	6	<u>(14 500 000)</u>	<u>-</u>
<b>Variation de trésorerie</b>			
		<u>1 198 500</u>	<u>2 151 643</u>
Trésorerie au début de l'exercice	4	4 488 773	2 337 130
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4	5 687 273	4 488 773

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1 : Présentation de la société et de son régime fiscal

#### 1-1 Présentation de la société

La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 22 octobre 1992 avec un capital initial de D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1995 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 02 août 2001 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 9.

L'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de D : 10 à D : 5 et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 1.000.000 à 2.000.000 d'actions. Par ailleurs, la même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société d'un montant de D : 5.000.000, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions nouvelles de D : 5 chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 2.000.000 actions, en deux tranches égales de 500.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et le 1<sup>er</sup> janvier 2009, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 4 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 5 anciennes pour la deuxième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève, au 31 décembre 2009, à D : 15.000.000 composé de 3.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

#### 1-2 Régime fiscal de la société

##### 1-2-1 Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,1% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité et dans la limite du bénéfice imposable.

### 1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, la CIL est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi des finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

### 1-2-3 Autres impôts et taxes :

La CIL est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de son chiffre d'affaires brut local, plafonnée à 100.000 DT, conformément aux dispositions de l'article 35 du code de la fiscalité locale.
- La taxe de formation professionnelle perçue calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FO.PRO.LOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

## **Note 2 : Référentiel comptable**

Les états financiers de la Compagnie Internationale de Leasing, arrêtés au 31 Décembre 2009, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la CIL et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

**Note 3 : Bases de mesure et principes comptables pertinents :**

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la Société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

**3-1 Bases de mesure**

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

**3-2 Unité monétaire**

Les états financiers de la CIL sont libellés en Dinar Tunisien.

**3-3 Sommaire des principales méthodes comptables****3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :**

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et neuf ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Ces contrats transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NC 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a. la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b. la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actualisée cumulée des paiements minimaux au titre de la location, égale au montant de l'investissement net dans le contrat de location, déduction faite de la valeur résiduelle.

Le bailleur vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net du bailleur. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

### *3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :*

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

A- Actifs courants

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier

B2- Actifs incertains

B3- Actifs préoccupants

B4- Actifs compromis

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;
- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites.

A partir de 2008, et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le conseil d'administration de la CIL a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

#### Avant 2008 :

Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location étaient les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

#### A partir de 2008 :

Afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisés par la BCT, le conseil d'administration a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du bien donné en leasing comme suit :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

Par ailleurs et pour les contrats de leasing classés en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement.

#### *3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :*

Antérieurement au 1er janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1er janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

### *3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :*

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres commercial) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

#### **Placements à court terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de part leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

#### **Placements à long terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

### **Comptabilisation des revenus des placements**

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

#### *3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes*

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

#### *3-3-6 Immobilisations corporelles et incorporelles :*

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

• Logiciels	33,3%
• Immeubles	5,0%
• Matériel de transport	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	10,0%
• Matériel informatique	33,3%
• Installations générales	10,0%

#### *3-3-7 Taxe sur la valeur ajoutée :*

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

### *3-3-8 Impôt sur les bénéfices :*

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

### *3-3-9 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :*

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**  
(exprimé en dinars)

**NOTE 4 : Caisses et avoirs auprès des banques**

Ce poste se détaille comme suit :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Banques	5 556 389	4 407 733
- Caisses	130 884	81 040
<u>Total</u>	<u>5 687 273</u>	<u>4 488 773</u>

**NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing**

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
<b>Créances sur contrats mis en force</b>	<b>266 409 112</b>	<b>240 745 127</b>
Encours financiers	252 719 357	226 323 751
Impayés	14 868 645	15 474 283
Intérêts échus différés	(1 178 890)	(1 052 907)
<b>Créances sur contrats en instance de mise en force</b>	<b>1 574 467</b>	<b>830 213</b>
<b>Total brut des créances leasing</b>	<b>267 983 579</b>	<b>241 575 340</b>
<b>A déduire couverture</b>		
Provisions pour dépréciation des encours	(6 929 390)	(7 203 855)
Provisions pour dépréciation des impayés	(8 453 174)	(8 871 785)
Produits réservés	(1 412 604)	(1 762 624)
<b>Total net des créances leasing</b>	<b>251 188 411</b>	<b>223 737 076</b>

**5.1 Encours financiers**

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b><u>227 153 964</u></b>
<b><u>Addition de la période</u></b>	
- Investissements	150 191 177
- Relocations	461 298
- Transferts	3 402 655
<b><u>Retraits de la période</u></b>	
- Cessions à la valeur résiduelle	(403 481)
- Cessions anticipées	(8 746 350)
- Radiation des créances	(824 266)
- Relocations	(382 851)
- Transferts	(3 264 856)
- Remboursement du capital	(113 293 466)
<b><u>Solde au 31 décembre 2009</u></b>	<b><u>254 293 824</u></b>

L'analyse des contrats par maturité se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
<b>- Paiements minimaux sur contrats actifs</b>		
- A recevoir dans moins d'un an	115 976 161	102 331 013
- A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	163 664 471	146 061 886
- A recevoir dans plus de 5 ans	6 606 212	8 666 305
Total des paiements minimaux sur contrats actifs	<u>286 246 844</u>	<u>257 059 204</u>
<b>- Produits financiers non acquis</b>		
- Revenus non acquis à moins d'un an	20 797 020	19 387 866
- Revenus non acquis à plus d'un an et moins de 5 ans	19 207 726	18 814 607
- Revenus non acquis à plus de 5 ans	698 685	810 126
Total des produits financiers non acquis	<u>40 703 431</u>	<u>39 012 599</u>
- Valeurs résiduelles	2 575 859	3 085 954
- Contrats suspendus ordinaires	499 150	452 984
- Contrats suspendus contentieux	4 100 935	4 738 208
- Contrats en instance de mise en force	1 574 467	830 213
<b><u>Encours des contrats</u></b>	<b><u>254 293 824</u></b>	<b><u>227 153 964</u></b>

**5.1.1 Analyse par secteur d'activité**

	Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008
Bâtiment et travaux publics	29 389 157	26 330 407
Industrie	26 155 209	25 672 362
Tourisme	38 735 609	30 302 461
Commerces et services	116 536 008	107 487 441
Agriculture	43 477 841	37 361 293
<b>Total</b>	<b>254 293 824</b>	<b>227 153 964</b>

**5.1.2 Analyse par type de matériel**

	Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008
Equipements	37 929 291	33 991 963
Matériel roulant	174 128 345	148 192 944
Matériel spécifique	64 470	166 708
<i>Sous Total</i>	<b>212 122 106</b>	<b>182 351 615</b>
Immobilier	42 171 718	44 802 349
<b>Total</b>	<b>254 293 824</b>	<b>227 153 964</b>

**5.2 Impayés**

L'analyse des impayés se présente comme suit :

	Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008
<b><u>Clients ordinaires (1)</u></b>	<b>6 954 043</b>	<b>7 021 657</b>
Inférieur à 1 mois	3 461 444	3 213 084
Entre 1 et 3 mois	2 166 936	1 995 509
Entre 3 et 6 mois	325 937	396 915
Entre 6 mois et 1 année	304 881	356 624
Supérieur à 1 année	694 845	696 776
Notes de débit (*)	-	147 218
Intérêts de retard (*)	-	215 531
<b><u>Clients litigieux (2)</u></b>	<b>7 914 602</b>	<b>8 452 626</b>
<b>Total (1)+(2)</b>	<b>14 868 645</b>	<b>15 474 283</b>

(\*) : Les notes de débit et les intérêts de retard sont présentés, en 2009, parmi les tranches de créances par âge.

## 5.3 ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	212 886 910	31 244 734	652 716	575 027	7 359 970	252 719 357
Impayés	1 593 252	3 289 768	66 378	129 714	9 306 024	14 385 136
Autres créances	9 059	88 707	1 320	-	384 423	483 509
Contrats en instance de mise en force	1 574 467	-	-	-	-	1 574 467
<b>CREANCES LEASING</b>	<b>216 063 688</b>	<b>34 623 209</b>	<b>720 414</b>	<b>704 741</b>	<b>17 050 417</b>	<b>269 162 469</b>
Avances reçues (*)	(2 019 456)	(53)	-	-	(563 817)	(2 583 326)
Dépôts de garantie (*)	(2 076 595)	(248 677)	-	-	(41 750)	(2 367 022)
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>211 967 637</b>	<b>34 374 479</b>	<b>720 414</b>	<b>704 741</b>	<b>16 444 850</b>	<b>264 212 121</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>10 844 265</b>	-	-	-	-	<b>10 844 265</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>222 811 902</b>	<b>34 374 479</b>	<b>720 414</b>	<b>704 741</b>	<b>16 444 850</b>	<b>275 056 386</b>
Produits réservés	-	-	(18 813)	(21 681)	(1 372 110)	(1 412 604)
Provisions sur encours financiers	-	-	(276)	(96 704)	(6 832 410)	(6 929 390)
Provisions sur impayés	-	-	(27 072)	(107 817)	(8 318 285)	(8 453 174)
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(46 161)</b>	<b>(226 202)</b>	<b>(16 522 805)</b>	<b>(16 795 168)</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>222 811 902</b>	<b>34 374 479</b>	<b>674 253</b>	<b>478 539</b>	<b>(77 955)</b>	<b>258 261 218</b>
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)</b>			<b>0,26%</b>	<b>0,26%</b>	<b>5,98%</b>	
			<b>6,50%</b>			
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) de 2008</b>			<b>7,83%</b>			
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés</b>			<b>6,41%</b>	<b>32,10%</b>	<b>100,00%</b>	
			<b>93,99%</b>			
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés de 2008</b>			<b>94,37%</b>			

(\*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

**NOTE 6 : Portefeuille-titres commercial**

L'analyse du portefeuille-titres commercial se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Certificats de Dépôt	15 000 000	500 000
- Obligations et actions cotées	212 707	624 045
<u>Montant brut</u>	<u>15 212 707</u>	<u>1 124 045</u>
<b>A déduire :</b>		
- Provisions pour dépréciation	(4 465)	(39 123)
<u>Montant net</u>	<u>15 208 242</u>	<u>1 084 922</u>

**NOTE 7 : Portefeuille d'investissement**

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Titres de participation	933 038	823 138
- Titres immobilisés	4 864 740	3 071 240
- Dépôts et cautionnements versés	3 192	3 192
<u>Montant brut</u>	<u>5 800 970</u>	<u>3 897 570</u>
<b>A déduire :</b>		
- Provisions pour dépréciation	(353 000)	(353 000)
<u>Montant net</u>	<u>5 447 970</u>	<u>3 544 570</u>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participations" sont indiqués ci-après :

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
Soldes au 31 Décembre 2008	823 138	823 138	-
<u>Additions de la période</u>			
- Compagnie Générale d'investissement	110 000	110 000	-
<u>Retraits de la période</u>			
- GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	100	100	-
<u>Soldes au 31 Décembre 2009</u>	<u>933 038</u>	<u>933 038</u>	<u>-</u>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
Soldes au 31 Décembre 2008	3 071 240	3 071 240	-
<u>Additions de la période</u>			
- Société TECNOCASA	54 000	54 000	-
- Société ECOLO CONCEPT	120 000	120 000	-
- Société Immobilière BEL AIR	600 000	600 000	-
- Société INTERMETAL SA	300 000	300 000	-
- Société immobilière de CARTHAGE	600 000	600 000	-
- Société SODAS	120 000	120 000	-
- Société BOMAR	300 000	300 000	-
- Société STAUR	300 000	300 000	-
- Société touristique OCEANA	550 000	550 000	-
<u>Retraits de la période</u>			
- Société Nouvelles Accumulateurs NOUR	88 920	88 920	-
- Société BOMAR	516 680	516 680	-
- Société AROMA INSUDTRIES	39 900	39 900	-
- Société immobilière SIDI AMEUR	75 000	75 000	-
- Société MINERAUX BROYES DU SUD	60 000	60 000	-
- COS TUNISIE	45 000	45 000	-
- Société INTERMETAL SA	300 000	300 000	-
- Société Générale Industrielle et d'Ingénierie	25 000	25 000	-
<b>Soldes au 31 Décembre 2009</b>	<b>4 864 740</b>	<b>4 864 740</b>	<b>-</b>

Le portefeuille titres s'analyse au 31 décembre 2009 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Pourcentage détenu</u>
<u>Titres de participations</u>					
* Compagnie Générale d'investissement	200 248	5	933 038	1998/1999/2000/2009	80,10%
<b>Total des titres de participations</b>			<b>933 038</b>		
<u>Titres immobilisés</u>					
* BOMAR	80 000	10	800 000	2008/2009	21,62%
* Société Nouvelles Accumulateurs NOUR	28 144	10	281 440	2008	7,22%
* Société Immobilière SIDI AMEUR	22 500	10	225 000	2008	17,31%
* Société KOKET	7 500	100	750 000	2008	22,73%
* Société AROMA Industries	801	100	80 100	2008	20,03%
* Société MINERAUX BROYES DU SUD	9 000	10	90 000	2008	9,00%
* Société Générale Industrielle et d'Ingénierie	10 000	10	100 000	2008	2,50%
* Société FORACHEM	19 420	10	194 200	2008	17,65%
- Société Immobilière BEL AIR	6 000	100	600 000	2009	30,00%
- Société immobilière de CARTHAGE	6 000	100	600 000	2009	13,42%
- Société ECOLO CONCEPT	1 200	100	120 000	2009	30,00%
- Société TECNOCASA CONSULTING	5 400	10	54 000	2009	30,00%
- Société SODAS	1 200	100	120 000	2009	28,57%
- Société STAUR	3 000	100	300 000	2009	30,00%
- Société touristique OCEANA	5 500	100	550 000	2009	9,82%
<b>Total des titres immobilisés</b>			<b>4 864 740</b>		
<b>Total général</b>			<b>5 797 778</b>		

## NOTE 8 : Valeurs immobilisées

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**  
(Montants exprimé en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements					Provisions pour dépréciation	Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Cessions	Mise en rebut	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Mise en rebut	Fin de période		
Logiciels	33,3%	69 694	3 230	-	-	72 924	51 973	12 509	-	-	64 482	-	8 442
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>		<b>69 694</b>	<b>3 230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 924</b>	<b>51 973</b>	<b>12 509</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64 482</b>	<b>-</b>	<b>8 442</b>
Immeubles	5,0%	7 485 399	1 209	-	-	7 486 608	1 650 882	261 083	-	-	1 911 965	1 050 000	4 524 643
Matériel de transport	20,0%	820 809	114 234	94 241	-	840 802	349 645	164 717	68 603	-	445 759	-	395 043
Equipements de bureau	10,0%	257 157	40 305	-	1 135	296 327	172 321	21 649	-	1 094	192 876	-	103 451
Matériel informatique	33,3%	218 296	54 196	-	11 741	260 751	177 380	36 089	-	11 466	202 003	-	58 748
Installations générales	10,0%	221 449	73 286	-	1 800	292 935	121 488	25 488	-	1 755	145 221	-	147 714
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>9 003 110</b>	<b>283 230</b>	<b>94 241</b>	<b>14 676</b>	<b>9 177 423</b>	<b>2 471 716</b>	<b>509 026</b>	<b>68 603</b>	<b>14 315</b>	<b>2 897 824</b>	<b>1 050 000</b>	<b>5 229 599</b>
<b>TOTAUX</b>		<b>9 072 804</b>	<b>286 460</b>	<b>94 241</b>	<b>14 676</b>	<b>9 250 347</b>	<b>2 523 689</b>	<b>521 535</b>	<b>68 603</b>	<b>14 315</b>	<b>2 962 306</b>	<b>1 050 000</b>	<b>5 238 041</b>

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.  
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

**NOTE 9 : Autres actifs**

Le détail des autres actifs est le suivant :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Prêts au personnel	944 420	790 086
- Créances sur cessions d'immobilisations	649 158	573 821
- Avances aux fournisseurs	91 150	0
- Etat, crédit de TVA	631 540	92 922
- Produits à recevoir des tiers	252 759	95 630
- Compte d'attente/ avance de TVA	179 114	-
- Compte d'attente	6 253	11 382
- Charges constatées d'avance	24 645	29 681
- Créances sur cession titre immobilisés	17	-
- Autres comptes débiteurs	237 195	209 860
- Charges à répartir	15 001	19 668
- Frais d'émission des obligations	642 421	433 857
<b>Total brut</b>	<b>3 673 673</b>	<b>2 256 907</b>
<b>A déduire :</b>		
- Provisions	(532 185)	(207 089)
<b>Montant net</b>	<b>3 141 488</b>	<b>2 049 818</b>

Les charges à répartir et les frais d'émission des obligations s'analysent comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES A REPARTIR ET DES FRAIS D'EMISSION DES OBLIGATIONS  
AU 31 DECEMBRE 2009**  
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Charges à répartir	33%	594 209		594 209	574 541	4 667	579 208	15 001
Frais d'émission des obligations	(a)	2 249 339	403 282	2 652 621	1 815 482	194 718	2 010 200	642 421
<b>TOTAUX</b>		<b>2 843 547</b>	<b>403 282</b>	<b>3 246 830</b>	<b>2 390 023</b>	<b>199 385</b>	<b>2 589 408</b>	<b>657 422</b>

Les charges à répartir sont résorbées selon le mode linéaire.

(a) Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des obligations, s'élevant à D: 194.718 figure parmi les charges financières.

**NOTE 10 : Dettes envers la clientèle**

Les dépôts et avoirs de la clientèle se détaillent comme suit :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	2 367 022	2 801 258
- Avances et acomptes reçus des clients	2 583 326	2 544 601
- Autres dépôts et cautionnements reçus	8 225	8 225
<u>Total</u>	<u>4 958 573</u>	<u>5 354 084</u>

**NOTE 11 : Emprunts et dettes rattachées**

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Banques locales	66 721 792	50 411 641
- Banques étrangères	11 088 239	15 339 756
- Emprunts obligataires	133 066 150	98 990 584
- Billets de trésorerie	7 989 078	16 341 761
- Certificats de leasing	12 193 074	12 309 713
<u>Total</u>	<u>231 058 333</u>	<u>193 393 455</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et dettes rattachées" sont récapitulés dans le tableau suivant :

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Variation des comptes rattachés	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<b>CREDITS BANCAIRES</b>									
<b>BANQUES LOCALES</b>									
AMEN BANK (10/2006)	3 000 000	Annuellement (2007-2011)	1 800 000	-	600 000		1 200 000	600 000	600 000
B.I.A.T (09/2006)	3 000 000	Annuellement (2007-2011)	1 800 000	-	600 000		1 200 000	600 000	600 000
B.I.A.T (2007/1)	5 000 000	Annuellement (2008-2012)	4 000 000	-	1 000 000		3 000 000	2 000 000	1 000 000
B.T	5 000 000	Annuellement (2008-2012)	4 000 000	-	1 000 000		3 000 000	2 000 000	1 000 000
A.B.C (2007)	3 000 000	Semestriellement (2007-2009)	750 000	-	750 000		-	-	-
ATB (2007)	3 000 000	Annuellement (2008-2012)	2 400 000	-	600 000		1 800 000	1 200 000	600 000
AMEN BANK (2007/1)	2 000 000	Annuellement (2008-2012)	1 600 000	-	400 000		1 200 000	800 000	400 000
AMEN BANK (2007/2)	3 000 000	Annuellement (2008-2012)	2 400 000	-	600 000		1 800 000	1 200 000	600 000
AMEN BANK (2007/3)	2 000 000	Annuellement (2008-2012)	1 600 000	-	400 000		1 200 000	800 000	400 000
BIAT (20007/2)	1 000 000	Annuellement (2008-2012)	800 000	-	200 000		600 000	400 000	200 000
BIAT (20007/3)	4 000 000	Annuellement (2008-2012)	3 200 000	-	800 000		2 400 000	1 600 000	800 000
ATTIJARI BANK	5 000 000	Semestriellement (2008-2010)	3 333 334	-	1 666 667		1 666 667	-	1 666 667
BIAT (2008/1)	5 000 000	Annuellement (2009-2013)	5 000 000	-	1 000 000		4 000 000	3 000 000	1 000 000
BIAT (2008/2)	5 000 000	Annuellement (2009-2013)	5 000 000	-	1 000 000		4 000 000	3 000 000	1 000 000
BT 2008	7 000 000	Annuellement (2009-2013)	7 000 000	-	1 400 000		5 600 000	4 200 000	1 400 000
BTE 2008	5 000 000	Annuellement (2009-2013)	5 000 000	-	1 000 000		4 000 000	3 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2009/1)	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	-	5 000 000	-		5 000 000	4 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2009/2)	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	-	5 000 000	-		5 000 000	4 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2009/3)	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	-	5 000 000	-		5 000 000	4 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2009/4)	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	-	5 000 000	-		5 000 000	4 000 000	1 000 000
ATTIJARI BANK 2009	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	-	5 000 000	-		5 000 000	4 000 000	1 000 000
BT 2009	4 500 000	Annuellement (2010-2014)	-	4 500 000	-		4 500 000	3 600 000	900 000
Ligne d'avance			-	2 000 000	2 000 000		-	-	-
<u>Dettes rattachées</u>			798 533	-	-	(170 162)	628 371	-	628 371
<u>Charges constatées d'avance</u>			(70 226)	-	-	(3 020)	(73 246)	-	(73 246)
<b>Sous-total</b>			<b>50 411 641</b>	<b>31 500 000</b>	<b>15 016 667</b>	<b>(173 182)</b>	<b>66 721 792</b>	<b>48 000 000</b>	<b>18 721 792</b>
<b>BANQUES ETRANGERES</b>									
JEXIMBANK YJ	800 000 000	Semestriellement (1999-2011) (a)	1 719 947	-	687 978		1 031 969	343 991	687 978
B.E.I EUR	50 000 000	Semestriellement (2004-2013) (b)	13 460 676	-	3 513 502		9 947 174	6 303 163	3 644 011
<u>Dettes rattachées</u>			159 133	-	-	(50 037)	109 096	-	109 096
<b>Sous-total</b>			<b>15 339 756</b>	<b>-</b>	<b>4 201 480</b>	<b>(50 037)</b>	<b>11 088 239</b>	<b>6 647 154</b>	<b>4 441 085</b>
<b>Total des crédits bancaires</b>			<b>65 751 397</b>	<b>31 500 000</b>	<b>19 218 147</b>	<b>(223 219)</b>	<b>77 810 031</b>	<b>54 647 154</b>	<b>23 162 877</b>

(a) L'Etat Tunisien a consenti le 14 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J.EXIM BANK du 27 Mai 1997 .

Le financement a été consenti en dinar tunisien pour l'équivalent de JPY : 800.000.000, au taux du marché monétaire majoré de 0,5 point sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt .

(b) la B.E.I a consenti au courant de l'exercice 2004 et 2005 un financement subsidiaire sur le crédit global, accordé dans le cadre du programme EUROMED II .

Le financement a été consenti en dinar tunisien, débloqué en quatre tranches, respectivement pour l'équivalent de EURO : 5.000.000 , 4.000.000 , 2.000.000 et 2.095.600, à un taux fixe ouvert lors de chaque tirage majoré d'une prime de couverture du risque de change de 3% calculé sur la base des intérêts payés à chaque échéance.

<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>									
CIL 2002/2	15 000 000	Annuellement (2005-2009)	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-	-
CIL 2002/3	12 000 000	Annuellement (2006-2010)	4 800 000	-	2 400 000	2 400 000	-	2 400 000	-
CIL 2003/1	15 000 000	Annuellement (2006-2010)	6 000 000	-	3 000 000	3 000 000	-	3 000 000	-
CIL 2004/1	15 000 000	Annuellement (2007-2011)	9 000 000	-	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000	-
CIL 2004/2	15 000 000	Annuellement (2006-2010)	6 000 000	-	3 000 000	3 000 000	-	3 000 000	-
CIL 2005/1	15 000 000	Annuellement (2008-2012)	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000	-
CIL 2007/1	15 000 000	Annuellement (2009-2013)	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000	-
CIL 2007/2	15 000 000	Annuellement (2009-2013)	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000	-
CIL 2008/1	15 000 000	Annuellement (2009-2013)	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000	-
CIL 2008 subordonné	10 000 000	Annuellement (2015-2019)	10 000 000	-	-	10 000 000	10 000 000	-	-
CIL 2009/1	20 000 000	Annuellement (2010-2014)	-	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000	-
CIL 2009/2	20 000 000	Annuellement (2010-2014)	-	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000	-
CIL 2009/3	20 000 000	Annuellement (2011-2015)	-	20 000 000	-	20 000 000	20 000 000	-	-
<u>Dettes rattachées</u>			3 190 584			475 566	3 666 150		3 666 150
<b>Total des emprunts obligataires</b>			<b>98 990 584</b>	<b>60 000 000</b>	<b>26 400 000</b>	<b>475 566</b>	<b>133 066 150</b>	<b>98 000 000</b>	<b>35 066 150</b>
<u>BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>									
<u>BILLETS DE TRESORERIE</u>									
SICAV AMEN	1 000 000	En bloc le 04/06/2009	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-	-
SICAV AMEN	1 000 000	En bloc le 11/06/2009	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-	-
AXIS	1 200 000	En bloc le 29/06/2009	1 200 000	-	1 200 000	-	-	-	-
TUNISO EMIRATIE SICAV	1 000 000	En bloc le 16/03/2011	-	1 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-	-
Billets de trésorerie à court terme			13 200 000		6 200 000	7 000 000	-	7 000 000	-
<u>Dettes rattachées</u>			108 045			(64 142)	43 903		43 903
<u>Charges constatées d'avance</u>			(166 284)			111 459	(54 825)		(54 825)
<u>Sous-total</u>			<b>16 341 761</b>	<b>1 000 000</b>	<b>9 400 000</b>	<b>47 317</b>	<b>7 989 078</b>	<b>1 000 000</b>	<b>6 989 078</b>
<u>CERTIFICATS DE LEASING</u>									
Certificat N°1 BEST BANK	2 000 000	En bloc le 24/05/2009	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-	-
Certificat N°2 BEST BANK	1 000 000	En bloc le 31/05/2009	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-	-
Certificat N°3 BEST BANK	2 000 000	En bloc le 21/09/2009	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-	-
Certificat N°4 BEST BANK	3 000 000	En bloc le 22/05/2010	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000	-
Certificat N°5 BEST BANK	1 000 000	En bloc le 31/07/2010	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000	-
Certificat N°6 BEST BANK	1 000 000	En bloc le 03/09/2010	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000	-
Certificat N°7 BEST BANK	2 000 000	En bloc le 01/12/2009	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-	-
Certificat N°8 BEST BANK	3 000 000	En bloc le 17/02/2010	-	3 000 000	-	3 000 000	-	3 000 000	-
Certificat N°9 BEST BANK	2 000 000	En bloc le 26/02/2010	-	2 000 000	-	2 000 000	-	2 000 000	-
Certificat N°10 BEST BANK	2 000 000	En bloc le 27/02/2010	-	2 000 000	-	2 000 000	-	2 000 000	-
<u>Dettes rattachées</u>			309 713			(116 639)	193 074		193 074
<u>Sous-total</u>			<b>12 309 713</b>	<b>7 000 000</b>	<b>7 000 000</b>	<b>(116 639)</b>	<b>12 193 074</b>	<b>0</b>	<b>12 193 074</b>
<b>Total des BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</b>			<b>28 651 474</b>	<b>8 000 000</b>	<b>16 400 000</b>	<b>(69 322)</b>	<b>20 182 152</b>	<b>1 000 000</b>	<b>19 182 152</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>193 393 455</b>	<b>99 500 000</b>	<b>62 018 147</b>	<b>183 025</b>	<b>231 058 333</b>	<b>153 647 154</b>	<b>77 411 179</b>

**NOTE 12 : Fournisseurs et comptes rattachés**

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>		
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	249 540	166 501
- Effets à payer	47 005	7 492
- Factures non parvenues	10 410	8 507
<u>Sous total</u>	<u>306 955</u>	<u>182 500</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>		
- Factures d'achats d'immobilisations	3 013 242	2 888 745
- Effets à payer	7 490 589	7 763 374
- Retenue de garantie	142 717	99 999
- Factures non parvenues	96 720	26 261
<u>Sous total</u>	<u>10 743 268</u>	<u>10 778 379</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>11 050 223</u>	<u>10 960 879</u>

**NOTE 13 : Autres passifs**

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Personnel, provisions pour congés payés	219 760	195 611
- Personnel, rémunérations dues	9 539	-
- Personnel, autres charges à payer	346 525	186 679
- Etat, retenues sur salaires	22 554	19 433
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	256 005	176 461
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	226	996
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	8 375	1 375
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider	755 344	449 173
- Etat, autres impôts et taxes à payer	10 401	8 199
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	6 593	5 868
- Actionnaires, dividendes et jetons de présence à payer	2 476	2 449
- CNSS	98 300	76 880
- CAVIS	11 252	5 953
- CNAM	8 076	4 026
- Assurance Groupe	14 406	12 709
- Autres comptes créditeurs	1 485 381	210 123
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	39 229	33 449
- Prestataires Recouvrement	124 236	106 652
- Prestataires Assurances	1 377 388	329 100
- Diverses Charges à payer	185 172	124 842
- Autres produits constatés d'avance	17 506	6 330
- Provisions pour risques et charges	-	1 780 000
- Provisions pour départ à la retraite	40 000	-
- Provisions pour divers risques	480 000	200 000
<u>Total</u>	<u>5 518 744</u>	<u>3 936 308</u>

(Voir note 25)

**NOTE 14 : Capitaux propres**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Capital social	(A)	15 000 000	15 000 000
- Réserve légale	(B)	1 421 765	1 195 150
- Réserve extraordinaire		4 700 000	3 200 000
- Réserves pour réinvestissements		300 000	300 000
- Fonds pour risques généraux		500 000	500 000
- Primes d'émission		2 250 000	2 250 000
- Réserves pour fonds social	(C)	921 649	832 102
- Résultats reportés		893 181	257 864
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b>25 986 595</b>	<b>23 535 116</b>
Résultat de l'exercice		7 338 957	4 274 432
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(D)	<b>33 325 552</b>	<b>27 809 548</b>
Nombre d'actions (2)		3 000 000	3 000 000
Résultat par action (1) / (2)		2,446	1,425

(A) Le capital social s'élève au 31 décembre 2009 à D : 15.000.000 composé de 3.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 chacune, libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint :

**TABEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**AU 31 DECEMBRE 2009**  
(exprimé en dinars)

**NOTE 14 : CAPITAUX PROPRES (suite)**

	Capital social	Réserve légale	Réserve extraordinaire	Réserve pour réinvestissement	Primes d'émission	Réserves pour fonds social	Fonds pour risques généraux	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2007	12 500 000	1 000 000	4 200 000	300 000	2 250 000	756 649	500 000	432 926	3 470 088	25 409 663
Affectations approuvées par l'A.G.O du 17 avril 2008		195 150	1 500 000			75 000		1 699 938	(3 470 088)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007								(1 875 000)		(1 875 000)
Augmentation du capital décidée par l'AGE du 26 avril 2007	2 500 000		(2 500 000)							-
Divers						453				453
Résultat net de l'exercice 2008									4 274 432	4 274 432
Solde au 31 décembre 2008	15 000 000	1 195 150	3 200 000	300 000	2 250 000	832 102	500 000	257 864	4 274 432	27 809 548
Affectations approuvées par l'A.G.O du 14 avril 2009		226 615	1 500 000			100 000		2 447 817	(4 274 432)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008								(1 812 500)		(1 812 500)
Divers						(10 453)				(10 453)
Résultat net de l'exercice 2009									7 338 957	7 338 957
Solde au 31 décembre 2009	15 000 000	1 421 765	4 700 000	300 000	2 250 000	921 649	500 000	893 181	7 338 957	33 325 552

**NOTE 15 : Intérêts et produits assimilés de leasing**

L'analyse des intérêts et produits assimilés de leasing se présente ainsi :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Intérêts de leasing	25 268 674	22 857 704
- Intérêts de retard	997 463	838 096
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	261 921	255 181
- Autres	293 398	255 525
<b>Total</b>	<b>26 821 456</b>	<b>24 206 506</b>
- Transferts en produits de la période		
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	260 589	211 933
Intérêts de retard antérieurs	91 912	117 680
- Produits réputés réservés en fin de période		
Intérêts inclus dans les loyers	(240 962)	(229 481)
Intérêts de retard	(75 058)	(80 232)
<b>Variation des produits réservés</b>	<b>36 481</b>	<b>19 901</b>
<b>Total des intérêts et des produits de leasing</b>	<b>26 857 937</b>	<b>24 226 407</b>
- Encours financiers des contrats actifs		
. Au début de la période	221 962 772	192 651 992
. A la fin de la période	249 693 739	221 962 772
. Moyenne	235 828 256	207 307 382
	(D)	
- Intérêts de la période	25 268 674	22 857 704
	(C)	
- Taux moyen	10,71%	11,03%
	(C) / (D)	

**NOTE 16 : Intérêts et charges assimilées**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Intérêts des emprunts obligataires	6 436 380	5 911 610
- Intérêts des crédits des banques locales	3 123 691	2 653 391
- Intérêts des crédits des banques étrangères	635 941	786 903
- Intérêts des autres opérations de financement	2 038 709	2 587 761
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	194 718	161 925
<b>Total des charges financières des emprunts</b>	<b>12 429 439</b>	<b>12 101 590</b>
	(A)	
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	(50 623)	(52 024)
- Autres charges financières	21 194	16 044
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>(29 429)</b>	<b>(35 980)</b>
<b>Total général</b>	<b>12 400 010</b>	<b>12 065 610</b>
- Encours des ressources		
. Au début de l'exercice	189 063 957	162 470 589
. A la fin de l'exercice	226 545 810	189 063 957
. Moyenne	207 804 884	175 767 273
	(B)	
- Taux moyen (A) / (B)	5,98%	6,89%

**NOTE 17 : Produits des placements**

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Intérêts des comptes courants	13 343	13 343
- Plus values sur cession des titres immobilisés	56 958	107 925
- Dividendes	3 087	4 800
- Revenus des titres SICAV	31 968	46 239
- Autres produits financiers	56 703	134 409
<b>Total</b>	<b>162 059</b>	<b>306 716</b>

**NOTE 18 : Charges de personnel**

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Salaires et complément de salaires	2 174 257	1 707 163
- Charges connexes aux salaires	102 787	85 955
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	379 131	300 206
- Autres charges sociales	76 410	69 938
<u>Total</u>	<u>2 732 585</u>	<u>2 163 262</u>

**NOTE 19 : Dotations aux amortissements**

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	12 509	11 782
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	509 026	471 246
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	4 667	4 667
<u>Total</u>	<u>526 202</u>	<u>487 695</u>

**NOTE 20 : Autres charges d'exploitation**

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Achat de matières et fournitures	174 603	141 971
<u>Total des achats</u>	<u>174 603</u>	<u>141 971</u>
- Sous-traitance générale	17 502	11 225
- Locations	57 866	42 021
- Entretien et réparations	116 813	125 269
- Primes d'assurances	45 144	37 933
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>237 325</u>	<u>216 448</u>
- Personnel extérieur à l'entreprise	116 201	112 692
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	126 281	136 276
- Publicités, publications, relations publiques	251 120	128 844
- Déplacements, missions et réceptions	53 119	41 627
- Frais postaux et de télécommunications	162 104	122 164
- Services bancaires et assimilés	174 452	156 379
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>883 277</u>	<u>697 982</u>
- Jetons de présence	49 000	30 000
- Rémunération comité d'audit	30 000	-
<u>Total des charges diverses</u>	<u>79 000</u>	<u>30 000</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	63 010	52 509
- T.C.L	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	2 888	29 777
- Autres impôts et taxes	50 237	32 953
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>216 135</u>	<u>215 239</u>
<u>Total général</u>	<u>1 590 340</u>	<u>1 301 640</u>

**NOTE 21 : Dotations nettes aux provisions et résultats des créances radiées**

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	4 919 303	4 594 077
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(3 879 318)	(1 818 920)
- Créances radiées	2 051 922	2 948 127
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(1 733 061)	(2 549 420)
- Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	(282 820)	(265 426)
- Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	(30 719)	(25 994)
- Encaissement sur créances radiées	(8 200)	-
<u>Total</u>	<u>1 037 107</u>	<u>2 882 444</u>

**NOTE 22 : Dotations nettes aux autres provisions**

- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations propres	1 050 000	-
- Dotations aux provisions pour divers risques	280 000	200 000
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs	325 096	83 000
- Dotations aux provisions pour départ à la retraite	40 000	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des actions cotées	4 465	39 123
- Reprise sur provisions pour dépréciation des actions cotées	(39 123)	-
- Reprise sur provisions pour risques et charges	(1 780 000)	-
	<u>(119 562)</u>	<u>322 123</u>

**NOTE 23 : Autres gains ordinaires**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	15 495	70 030
- Apurement de comptes	83 726	18 119
- Autres gains sur éléments exceptionnels	31 972	54 397
<u>Total</u>	<u>131 193</u>	<u>142 546</u>

**NOTE 24 : Autres pertes ordinaires**

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations	321	1
- Charges nettes sur cessions des valeurs mobilières	-	4 753
- Pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	45 514	255
- Moins value sur cessions titres	19 350	2 503
- Pénalités de retard	6 263	-
- Pertes sur affaire en contentieux	-	109 692
<u>Total</u>	<u>71 448</u>	<u>117 204</u>

(A) Il s'agit, principalement, de la perte enregistrée pour un montant de D: 45.000, suite à la réduction du capital de la société COS TUNISIE pour éponger ses pertes.

**NOTE 25 : Impôts sur les bénéfices**

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
<b>Bénéfice comptable</b>	9 174 407	5 468 177
<b>A réintégrer</b>		
- Dotations aux provisions sur la clientèle	4 919 303	4 594 077
- Dotations aux provisions des autres actifs	365 096	83 000
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations	1 050 000	-
- Dotations aux provisions pour risque divers	280 000	200 000
- Reprises sur provisions fiscales 2005	-	4 310 839
- Reprises sur provisions fiscales 2006	6 930 465	622 340
- Reprises sur provisions fiscales 2007	1 129 550	2 622 078
- Reprises sur provisions fiscales 2008	2 427 450	-
- Provisions pour congés payés 2009/2008	219 760	195 611
- Moins value sur cession d'actions cotées	-	-
- Moins value sur cession des actions SICAV	-	4 753
- Jetons de présence excédentaires	25 000	-
- Diverses charges non déductibles	90 546	207 647
<b>A déduire</b>		
- Provisions fiscales 2006/2005 pour affaires en cours	4 875 086	3 186 917
- Reprises sur provisions comptables	5 612 379	4 368 340
- Provisions pour congés payés 2008/2009	195 611	182 148
- Reprises sur provisions pour risques et charges	1 780 000	-
- Dividendes	3 087	4 800
- Plus value sur titres	48 859	6 541
<b><u>Bénéfice fiscal avant provisions</u></b>	<b><u>14 096 555</u></b>	<b><u>10 559 776</u></b>
Provisions pour créances douteuses 100%	4 919 303	4 594 077
<b><u>Bénéfice fiscal</u></b>	<b><u>9 177 252</u></b>	<b><u>5 965 699</u></b>
<b>Réinvestissements exonérés</b>		
* Société de Promotion Immobilière SIDI AMEUR	-	150 000
* Société TECHNOCASA CONSULTING	24 000	30 000
* Société touristique OCEANA	550 000	-
* Société STAUR	300 000	-
* BOMAR	300 000	750 000
* Société SODAS	120 000	-
* Société PIERRE ET TERRE	50 000	-
* GII	-	125 000
* Société de Promotion Immobilière BEL AIR	-	600 000
* Société de Promotion Immobilière de Carthage	-	600 000
* Société Intermétal SA	-	300 000
* Société Cimenterie de bizerte	4 920	-
* Société Nouvelles des Accumulateurs NOUR	500 000	-
* FCPR Valeurs Développements	100 000	-
* CIL SICAR	1 999 400	-
<b><u>Bénéfice imposable</u></b>	<b><u>5 228 932</u></b>	<b><u>3 410 699</u></b>
<b>Impôt sur les sociétés (au taux de 35%, porté le cas échéant au minimum légal)</b>	<b><u>1 835 450</u></b>	<b><u>1 193 745</u></b>
<b>A imputer</b>		
- Acomptes provisionnels payés	1 074 370	743 640
- Retenues sur placements	5 736	931
<b>Impôt à payer (Report d'impôt)</b>	<b><u>755 344</u></b>	<b><u>449 174</u></b>

**NOTE 26 : Encaissements reçus des clients**

			31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Clients et comptes rattachés en début de période	+	Note 5	15 474 283	16 550 942
- Clients et comptes rattachés en fin de période	-	Note 5	(14 868 645)	(15 474 283)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	-	Note 10	(2 544 601)	(2 217 385)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+	Note 10	2 583 326	2 544 601
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	Note 10	(2 809 483)	(5 215 283)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	Note 10	2 375 247	2 809 483
- Produits constatés d'avance en début de période	-	Note 5	(1 052 907)	(892 854)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 5	1 178 890	1 052 907
- TVA collectée	+		22 781 129	18 636 517
- TVA collectée sur avances et acomptes	-		(1 658 093)	-
- Remboursement principal	+	Note 5	113 293 466	97 743 624
- Intérêts et produits assimilés de leasing	+	Note 15	26 821 456	24 206 506
- Autres produits d'exploitation	+		261 348	132 486
- Créances virées en pertes	-	Note 21	(2 051 922)	(2 948 127)
- Encaissement sur créances radiées	+	Note 21	8 200	-
- Encours financiers virées en pertes	-	Note 5	824 266	1 213 932
- Plus/Moins values sur relocation	-	Note 5	(78 447)	(31 661)
- Plus/Moins values sur transfert	-	Note 5	(137 799)	(107 067)
- Créances sur cessions d'immobilisations début période	+	Note 9	573 821	603 734
- Créances sur cessions d'immobilisations fin période	-	Note 9	(649 158)	(573 821)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+	Note 5	403 481	2 063 062
- Cessions anticipées d'immobilisations	+	Note 5	8 746 350	7 247 478
<u>Encaissements reçus des clients</u>			<u>169 474 208</u>	<u>147 344 792</u>

**NOTE 27 : Investissements dans les contrats de Leasing**

			31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 12	10 778 379	9 294 935
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	Note 12	(10 743 268)	(10 778 379)
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 12	-	-
- Fournisseurs, avances et acomptes en fin de période	-	Note 12	91 150	-
- Décaissements pour financement de contrats de leasing	+	Note 5	150 191 177	136 007 593
- TVA sur Investissements	+		19 782 156	16 793 250
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+	Note 13	1 375	33 875
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	-	Note 13	(8 375)	(1 375)
<u>Investissements dans les contrats de leasing</u>			<u>170 092 594</u>	<u>151 349 899</u>

**NOTE 28 : Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels**

			31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	Note 13	-	-
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	Note 13	(9 539)	-
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	Note 9	-	(1 600)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	Note 9	-	-
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	Note 12	182 500	170 319
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	Note 12	(306 955)	(182 500)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	Note 13	195 611	182 148
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	Note 13	(219 760)	(195 611)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	Note 13	186 679	165 038
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	Note 13	(346 525)	(186 679)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	Note 13	19 433	20 791
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	Note 13	(22 554)	(19 433)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	Note 13	176 461	182 002
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	Note 13	(256 005)	(176 461)
- C.N.S.S en début de période	+	Note 13	76 880	68 707
- C.N.S.S en fin de période	-	Note 13	(98 300)	(76 880)
- CAVIS en début de période	+	Note 13	5 953	6 749
- CAVIS en fin de période	-	Note 13	(11 252)	(5 953)
- CNAM en début de période	+	Note 13	4 026	1 579
- CNAM en fin de période	-	Note 13	(8 076)	(4 026)
- Assurance groupe en début de période	+	Note 13	12 709	12 319
- Assurance groupe en fin de période	-	Note 13	(14 406)	(12 709)
- Organismes sociaux, autres charges en début de période	+	Note 13	33 449	31 833
- Organismes sociaux, autres charges en fin de période	-	Note 13	(39 229)	(33 449)
- Diverses charges à payer en début de période	+	Note 13	124 842	115 862
- Diverses charges à payer en fin de période	-	Note 13	(185 172)	(124 842)
- TVA, payée sur biens et services	+		236 670	194 897
- Charges de personnel	+	Note 18	2 732 585	2 163 262
- Autres charges d'exploitation	+	Note 20	1 590 340	1 301 640
- Impôts et taxes	-	Note 20	(216 135)	(215 239)
- Charges à répartir	+	Note 9	-	10 001
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>			<u>3 844 230</u>	<u>3 391 765</u>

**NOTE 29 : Intérêts payés**

			31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Frais d'émission d'emprunts	+	Note 9	403 282	281 792
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	-	Note 11	(236 511)	(324 529)
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+	Note 11	128 071	236 511
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+	Note 13	996	-
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	-	Note 13	(226)	(996)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	Note 11	3 190 584	1 618 797
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	Note 11	(3 666 150)	(3 190 584)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+	Note 11	798 533	657 472
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	-	Note 11	(628 371)	(798 533)
- Intérêts et comm. courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 11	159 133	204 050
- Intérêts et comm. courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 11	(109 096)	(159 133)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	+	Note 11	108 046	178 325
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	-	Note 11	(43 903)	(108 046)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+	Note 11	309 712	298 225
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	-	Note 11	(193 074)	(309 712)
- Intérêts et charges assimilées	+	Note 16	12 400 010	12 065 610
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	Note 16	(194 718)	(161 925)
			<u>12 426 318</u>	<u>10 487 324</u>

Intérêts payés

**NOTE 30 : Impôts payés**

			<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	Note 13	449 173	153 279
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	-	Note 13	(755 344)	(449 173)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	Note 13	8 199	7 014
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	Note 13	(10 401)	(8 199)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+	Note 13	5 868	5 464
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	-	Note 13	(6 593)	(5 868)
- TVA payée	+		1 821 941	1 321 969
- Impôts et taxes	+	Note 20	216 135	215 239
- Impôts sur les bénéfices	+	Note 25	1 835 450	1 193 745
<u>Impôts payés</u>			<u>3 564 428</u>	<u>2 433 470</u>

**NOTE 31 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

			<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	Note 8	3 230	18 866
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	Note 8	283 230	355 396
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>286 460</u>	<u>374 262</u>

**NOTE 32 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

			<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Moins-values sur Cessions d'immobilisations	-		(321)	(1)
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	Note 8	25 638	2 401
- Immobilisations mises en rebut			361	-
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+	Note 23	15 495	70 030
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>41 173</u>	<u>72 430</u>

**NOTE 33 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières**

			<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	Note 7	3 054 000	2 789 200
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>			<u>3 054 000</u>	<u>2 789 200</u>

**NOTE 34 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières**

			<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Titres de participation cédés au cours de l'exercice	+	Note 7	1 150 600	1 046 300
- Produits nets sur cessions de titres immobilisées	+	Note 18	56 958	107 925
- Créances sur cession titre immobilisés en début de période	+	Note 9	-	-
- Créances sur cession titre immobilisés en fin de période	-	Note 9	(17)	-
- Pertes sur titres de participations et titres immobilisées			(45 100)	-
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>			<u>1 162 441</u>	<u>1 154 225</u>

**NOTE 35 : Dividendes et autres distributions**

			<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Dividendes	+	Note 14	1 812 500	1 875 000
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en début de période	+	Note 13	2 449	2 414
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en fin de période	-	Note 13	(2 476)	(2 449)
- Intérêts des prêts sur fonds social	+	Note 14	10 453	(453)
<u>Dividendes et autres distributions</u>			<u>1 822 926</u>	<u>1 874 512</u>

**NOTE 36 : Autres flux de trésorerie**

			31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	-	Note 9	(341 093)	(320 435)
- Remboursements sur prêts au personnel	+	Note 9	186 759	146 815
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	Note 9	95 630	34 171
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	Note 9	(252 759)	(95 630)
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	+	Note 9	29 681	31 046
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	-	Note 9	(24 645)	(29 681)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	Note 9	209 860	198 770
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	Note 9	(237 195)	(209 860)
- Comptes d'attente en début de période	+	Note 9	11 382	523
- Comptes d'attente en fin de période	-	Note 9	(6 253)	(11 382)
- Placements en titres en début de période	+	Note 6	624 045	-
- Placements en titres en fin de période	-	Note 6	(212 707)	(624 045)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	Note 13	(316 775)	(232 824)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	Note 13	1 609 617	316 775
- Prestataires Assurances en début de période	-	Note 13	(329 100)	-
- Prestataires Assurances en fin de période	+	Note 13	1 377 388	329 100
- Autres produits constatés d'avance en début de période	-	Note 13	(6 330)	(6 515)
- Autres produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 13	17 506	6 330
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+	Note 17	105 101	198 791
- Charges nettes sur cessions de titres de placement	-		-	(4 753)
- Autres gains ordinaires	+	Note 23	115 698	72 516
- Autres pertes ordinaires	-	Note 24	(26 027)	(112 450)
<u>Autres flux de trésorerie</u>			<u>2 629 781</u>	<u>(312 738)</u>

**Informations supplémentaires aux états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2009****Note 37 : Ratio de solvabilité :**

Les fonds propres nets de la Compagnie Internationale de Leasing dépassent 8% de son actif pondéré par les quotités de risque prévues par la Banque Centrale.

En effet, le ratio de couverture des risques se présente ainsi :

***Les fonds propres nets de base***

Capital social	15 000 000
Réserves	6 921 765
Prime d'émission	2 250 000
Fonds social	921 649
Résultats reportés	893 181
Résultat 2009	7 338 957

<b>Sous-total</b>	33 325 552
<b>Diminués des :</b>	
Non-valeurs nettes des amortissements	657 422
Dividendes à distribuer en 2010	2 160 000
<b>FONDS PROPRES NETS DE BASE</b>	<b><u>30 508 130</u></b>
<b>Les fonds propres complémentaires</b>	
Emprunt subordonné (CIL 2008)	10 000 000
<b>FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES</b>	<b><u>10 000 000</u></b>
<b><u>FONDS PROPRES NETS</u></b>	<b><u>40 508 130</u></b>

Catégorie de l'engagement	Engagement brut	Dépôts affectés	AR	Provisions	Engagement net	Quotité	Risque
<b>Engagement du bilan</b>							
<i>Crédits à la clientèle</i>							
Opérations de leasing mobilier	223 015 473	233 296	1 130 581	12 970 984	208 680 612	100%	208 680 612
Opération de leasing immobilier	43 563 670	2 133 726	282 023	2 411 580	38 736 341	50%	19 368 171
Ajustement risques encourus							328 709
<i>Crédits accordés au personnel</i>							
Crédits au personnel destinés à l'habitat	638 412				638 412	50%	319 206
Crédits au personnel hors l'habitat	306 008				306 008	100%	306 008
Cautionnements versés	3 192				3 192	100%	3 192
Prote-feuille titres	5 797 778			353 000	5 444 778	100%	5 444 778
Titres de transactions et de placement	212 708			4 465	208 243	100%	208 243
Placements auprès des banques	15 000 000				15 000 000	20%	3 000 000
Immobilisations nettes des amortissements	6 288 041			1 050 000	5 238 041	100%	5 238 041
Autres actifs	1 261 177			532 185	728 992	100%	728 992
Liquidités	5 687 273				5 687 273	20%	1 137 455
<b>Engagement hors bilan</b>							
Opérations de leasing mobilier	8 995 394				8 995 394	100%	8 995 394
Opérations de leasing immobilier	1 848 871				1 848 871	50%	924 436
<b>Risque encouru</b>							<b>254 683 236</b>
<b>Ratio de solvabilité</b>							<b>15,91%</b>
<b>Ratio de solvabilité de 2008</b>							<b>16,36%</b>

**Conclusion** : Article 4 respecté.

**Note 38 : Engagements hors bilan :****I- Engagements donnés**

Les principaux engagements donnés se détaillent comme suit :

Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	34.032.651 DT
Engagements sur opérations de leasing	10.844.265 DT
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>44 876 916 DT</b>

**II- Engagements reçus**

Les principaux engagements reçus concernent :

- Les hypothèques	1.848.586 DT
- Les cautions reçues	114.415.667 DT
- Les intérêts à échoir sur crédits de leasing	40.703.431 DT
- Valeurs des biens, objet de leasing	221.056.049 DT
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>378 023 733 DT</b>

Les engagements reçus des banques non résidentes installées à l'étranger s'élèvent au 31 Décembre 2009 à 4.182.500 €.

**Note 39 : Informations sur les parties liées :****• COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT**

La CGI est une filiale de la CIL, détenue à concurrence de 80,1%. La CGI assure les opérations de mise en place et de gestion des emprunts obligataires, émis par la CIL ainsi que la tenue des comptes des valeurs de cette dernière.

La CIL dispose d'un compte géré auprès de la CGI, valorisé à 214 418 DT au 31 décembre 2009 (dont 60 DT en trésorerie disponible).

Les honoraires facturés par la CGI et relatifs à l'exercice 2009 s'élèvent à 245 552 DT en HT.

**Contrat de location :**

La CGI loue un étage de l'immeuble appartenant à la Compagnie Internationale de Leasing, et constituant son siège social, au 16 Avenue Jean Jaurès à Tunis. Le montant annuel du loyer en 2009 est de 34 625 DT HT.

**• SOCIETE TOURISTIQUE OCEANA :****Engagement Leasing :**

Au cours de l'exercice 2009, la CIL a mis en force 5 contrats de leasing au profit la société touristique OCEANA, dans laquelle elle détient 9,82% du capital, pour une valeur total de 1 208 209 DT. Ces contrats de leasing s'étalent sur une période variant de 3 à 5 ans avec un taux d'intérêt de 9% à 10%.

Au 31/12/2009, l'encours global des crédits de la société OCEANA est de 1 377 401 DT.

Au cours de l'année 2009, la société OCEANA a facturé à la CIL la somme de 31 390 DT HT représentant les frais de personnel mis à la disposition de cette dernière.

**• SOCIETE AGRO SERVICE :**

Le conseil d'administration réuni le 22 mai 2003 a entériné la décision de la direction générale relative à l'octroi à la société AGRO-SERVICES d'un crédit de 180 000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêts seront définitivement arrêtées en fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente dudit terrain.

Il est à noter que le terrain en question a fait l'objet d'une promesse de vente pour 140 000 DT avec encaissement d'une avance de 30 000 DT portée au crédit du compte courant de la société AGRO-

SERVICES. Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2009 à 228 220 DT et a été provisionné à concurrence de 118 220 DT.

Par ailleurs, la CIL a constaté parmi ses produits de 2009, des intérêts pour un montant de D : 13 343.

- **Rémunération des dirigeants**

- Le Président Directeur Général de la CIL a bénéficié au titre de l'année 2009 de :

- ✓ Une rémunération brute de D : 208 930 ;
- ✓ Une voiture de fonction est mise à sa disposition pour les besoins de ses déplacements professionnels.

Par ailleurs le conseil d'Administration du 30 Mars 2010 a pris acte de la charge constatée en 2009 de 133.000 DT relative à l'avantage d'un contrat d'assurance au profit du Président Directeur Général à servir à l'âge de 60 ans, en application de la décision du Conseil d'Administration du 30 décembre 1996. Ce contrat d'assurance n'ayant pas été souscrit depuis, le conseil a décidé qu'elle soit servie directement à l'intéressé.

- Le Directeur Général Adjoint a bénéficié au titre de l'année 2009 de :

- ✓ Une rémunération brute de D : 151 287 ;
- ✓ Une voiture de service est mise à sa disposition pour les besoins de ses déplacements professionnels.

## ***RAPPORT GENERAL***

Messieurs,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 285.911.425 et un bénéfice net de D : 7.338.957, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Compagnie Internationale de Leasing «CIL», comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### **1- Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

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

### **2- Responsabilité de l'auditeur**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des

procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent 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.

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

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

### **3- Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### **4- Vérifications et informations spécifiques**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la CIL eu égard à la réglementation en vigueur, à l'exception des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006 qui ne sont pas encore entièrement respectées.

En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des

informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

**Tunis, le 15 Avril 2010**

**Les Commissaires aux Comptes**

**BDO AFRIC AUDIT**

**FINOR**

**Adnène ZGHIDI**

**Mustapha MEDHIOUB**

## **RAPPORT SPECIAL**

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001, relative aux établissements de crédit et des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions précitées au cours de l'exercice 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 spécifiquement 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 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 donné avis d'aucune nouvelle convention lors de la réalisation de notre audit au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

### **B/ Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

L'exécution de la convention suivante, antérieurement autorisée et approuvée, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009 :

#### **Crédit à la société AGRO-SERVICES**

Le conseil d'administration réuni le 22 Mai 2003 a entériné la décision de la Direction Générale relative à l'octroi à la société AGRO-SERVICES, d'un crédit de 180.000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêt seront définitivement arrêtées en fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente dudit terrain.

Il est à noter que le terrain en question a fait l'objet d'une promesse de vente pour 140.000 DT avec encaissement d'une avance de 30.000 DT portée au crédit du compte courant de la société AGRO-SERVICES. Le solde de ce compte s'élève au 31 Décembre 2009 à 228.220 DT et a été provisionné à concurrence de 118.220 DT.

Par ailleurs, la CIL a constaté, parmi ses produits de 2009, des intérêts pour un montant de 13.343 DT.

### **C/ Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants**

Les obligations et engagements envers les dirigeants se présentent comme suit :

Le conseil d'administration a défini dans sa décision du 17 Avril 2008, la rémunération annuelle brute du Président Directeur Général. Le montant de cette rémunération est de 208.930 DT.

Le Président Directeur Général bénéficie en outre d'une voiture de service pour les besoins de ses déplacements professionnels.

Par ailleurs, le conseil d'Administration du 30 Mars 2010 a pris acte de la charge constatée en 2009 de 133.000 DT relative à l'avantage d'un contrat d'assurance au profit du Président Directeur Général à servir à l'âge de 60 ans, en application de la décision du Conseil d'Administration du 30 décembre 1996. Ce contrat d'assurance n'ayant pas été souscrit depuis, le conseil a décidé qu'elle soit servie directement à l'intéressé.

Le conseil d'administration a défini dans sa décision du 17 Avril 2008, la rémunération annuelle brute du Directeur Général Adjoint. Le montant de cette rémunération est de 151.287 DT.

Le Directeur Général Adjoint bénéficie en outre d'une voiture de service pour les besoins de ses déplacements professionnels.

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 29 de la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001, relative aux établissements de crédit, et des articles 200 et suivants et 475 Code des Sociétés Commerciales.

**Tunis, le 15 Avril 2010**

**Les Commissaires aux Comptes**

**BDO TUNISIE**

**FINOR**

**Adnène ZGHIDI**

**Mustapha MEDHIOUB**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**  
Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

Le Groupe l'Accumulateur Tunisien ASSAD publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 20 mai 2010. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud TRIKI.

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

**BILAN CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars )

	<b>2009</b> AU 31/12/09	<b>2008</b> Au 31/12/08
<b>ACTIFS</b>		
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
<b>Actifs immobilisés</b>		
Immobilisations incorporelles	825 715,973	699 234,468
Moins : amortissement	<u>-545 741,025</u>	<u>-604 496,578</u>
<i>S/Total</i>	279 974,948	94 737,890
Immobilisations corporelles	44 584 971,239	36 570 975,373
Moins : amortissement	<u>-18 925 271,913</u>	<u>-16 290 983,134</u>
<i>S/Total</i>	25 659 699,326	20 279 992,239
Immobilisations financières	1 277 946,925	645 511,264
Moins : Provisions	<u>-702 993,593</u>	<u>-57 094,693</u>
<i>S/Total</i>	574 953,332	588 416,571
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>26 514 627,605</b>	<b>20 963 146,699</b>
Autres actifs non courants	1 568,652	15 172,735
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>26 516 196,257</b>	<b>20 978 319,434</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	14 813 018,729	15 396 112,102
Moins : Provisions	<u>-446 099,990</u>	<u>-1 876 625,350</u>
<i>S/Total</i>	14 366 918,739	13 519 486,752
Clients et comptes rattachés	24 476 209,696	18 692 453,470
Moins : Provisions	<u>-2 777 831,965</u>	<u>-1 667 910,427</u>
<i>S/Total</i>	21 698 377,731	17 024 543,043
Autres actifs courants	5 893 881,907	4 012 208,761
Provision	-100 554,500	-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	100 000,000	100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	7 144 868,931	5 725 144,677
<b>Total des actifs courants</b>	<b>49 103 492,807</b>	<b>40 289 620,733</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>75 619 689,064</b>	<b>61 267 940,167</b>

# GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

## BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars )

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	AU 31/12/09	Au 31/12/08
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	10 000 000,000	8 000 000,000
Autres capitaux propres	240 000,000	320 673,447
Réserves consolidées	14 837 597,069	12 837 250,768
Réserves minoritaires	557 410,239	330 025,335
<b>Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice</b>	<b>25 635 007,308</b>	<b>21 487 949,550</b>
Résultat consolidé	8 765 465,234	6 827 449,458
Résultat minoritaire	514 174,932	514 866,133
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>9 279 640,166</b>	<b>7 342 315,591</b>
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>	<b>34 914 647,474</b>	<b>28 830 265,141</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts	8 882 495,968	10 147 077,821
Autres passifs financiers		
Provisions	2 090 268,735	1 475 601,175
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>10 972 764,703</b>	<b>11 622 678,996</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	9 637 436,694	4 860 823,388
Autres passifs courants	6 183 051,095	7 489 004,345
Concours bancaires et autres passifs financiers	13 911 789,097	8 465 168,298
<b>Total des passifs courants</b>	<b>29 732 276,887</b>	<b>20 814 996,030</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>40 705 041,590</b>	<b>32 437 675,025</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>75 619 689,064</b>	<b>61 267 940,167</b>

# GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars )

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	AU 31/12/09	AU 31/12/08
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
<b>Revenus</b>	<b>66 503 265,295</b>	<b>62 889 386,332</b>
Revenus export	41 883 826,244	36 565 335,213
Revenus local	24 619 439,051	26 324 051,119
Autres produits d'exploitations	147 720,095	113 150,000
Production immobilisée		
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>66 650 985,390</b>	<b>63 002 536,332</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	1 350 327,767	-2 514 148,614
Achats d'approvisionnements consommés	36 959 757,920	39 657 286,331
Charges de personnel	6 226 809,331	5 506 390,536
Dotations aux amortissements et provisions	2 307 546,750	4 534 232,889
Autres charges d'exploitation	7 932 042,913	6 393 959,211
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>54 776 484,680</b>	<b>53 577 720,354</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>11 874 500,710</b>	<b>9 424 815,978</b>
Produit des participations	0,000	74 998,320
Charges financières nettes	1 263 549,877	1 133 126,629
Autres gains ordinaires	556 987,261	441 316,235
Autres pertes ordinaires	764 647,314	716 330,045
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>	<b>10 403 290,780</b>	<b>8 091 673,860</b>
Impôt sur les bénéfices	1 123 650,614	749 358,268
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>	<b>9 279 640,166</b>	<b>7 342 315,592</b>
Résultat groupe	8 765 465,234	6 827 449,458
Intérêts des minoritaires	514 174,932	514 866,133
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>9 279 640,166</b>	<b>7 342 315,591</b>

# GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars )

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	Au 31/12/09	Au 31/12/08
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
- Resultat net	<b>9 279 640,166</b>	<b>7 342 315,591</b>
- Ajustements pour :		
. Amortissements & provisions	4 630 691,151	6 084 802,558
. Variation des stocks	583 093,373	-3 271 220,972
. Variation des créances	-5 783 756,226	1 702 356,654
. Variation des autres actifs	-1 881 673,146	-494 285,033
. Variation des fournisseurs	3 794 606,343	-3 215 654,273
. Variation des autres passifs	-243 550,681	3 280 724,215
. Reprise de provision	-1 779 679,026	-1 155 828,092
. Plus ou moins value de cession	-81 809,945	-152 667,537
. Transfert de charge	-228 273,589	-268 055,847
. quote part/sbv	-80 000,000	-80 000,000
. Effet de conversion des filiales étrangères	0,000	0,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>	<b>8 209 288,420</b>	<b>9 772 487,264</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 550 468,313	-5 766 482,676
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	128 000,000	844 392,913
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-85 405,177	-1 335 183,212
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	64 216,976	841 555,416
- Encaissement provenant d'une subvention d'investissement	0,000	0,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>-8 443 656,514</b>	<b>-5 415 717,559</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-2 941 739,991	-2 459 898,400
- Encaissement provenant des emprunts	0,000	8 400 000,000
- Remboursement d'emprunts	-1 145 161,070	-1 959 565,036
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>	<b>-4 086 901,061</b>	<b>3 980 536,564</b>
<b>INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>	<b>413 601,089</b>	<b>-143 474,943</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-3 907 668,066</b>	<b>8 193 831,326</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-1 765 091,676</b>	<b>-9 959 115,304</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-5 672 759,743</b>	<b>-1 765 283,979</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### **I. REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers consolidés du GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

#### *☞ Les sources d'informations :*

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. Les opérations inter groupe ont été éliminées sur la base de ces sources d'informations.

### **II. MODALITES DE CONSOLIDATION**

Les sociétés du Groupe ont été consolidées par voie d'intégration globale et intégration proportionnelle. Les comptes de référence sont les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009.

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés comprend les étapes suivantes :

#### **II – 1. RETRAITEMENTS D'HOMOGENEITE**

Ces retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées afin d'appliquer des méthodes d'évaluations homogènes dans la consolidation. Ces retraitements ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- L'homogénéisation des taux d'amortissements du matériels informatiques, de communications et matériel de bureau et les frais préliminaires de la société pour la société « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE »
- L'homogénéisation des charges d'entretien et de réparation réalisée par l'Accumulateur Tunisien ASSAD comptabilisées par ENERSYS-ASSAD parmi les immobilisations ;
- Les contrats de location financement n'ont pas fait l'objet d'un retraitement selon l'approche économique, ils sont présentés parmi les engagements hors bilan.

La conversion des comptes des filiales étrangères s'effectue selon la méthode du cours de clôture, à savoir :

- Conversion des éléments d'actif et de passif au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- Conversion des produits et des charges au cours de la transaction de l'opération.

L'écart de conversion, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat consolidé est transféré directement dans les capitaux propres, au poste « *écart des conversions* » pour la part revenant à la société consolidante, et au poste « *intérêts minoritaires* » pour celle revenant aux tiers.

#### *☞ Impôts différés :*

Les retraitements d'homogénéité des comptes individuels qui ont un impact sur la situation nette consolidée donnent lieu à un ajustement d'impôts différés.

## **II – 2. LE CUMUL DES COMPTES INDIVIDUELS**

Il s'agit d'additionner les comptes individuels des sociétés de groupe.

## **II – 3. L'ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPROQUES**

Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été éliminés après rapprochement. Ces éliminations sont de deux natures :

- Eliminations n'affectant pas les capitaux propres et le résultat consolidé : Il s'agit des comptes réciproques, de dettes et de créances ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques.
- Eliminations affectant les capitaux propres et le résultat consolidé : il s'agit de l'élimination des dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation, loyer de ENERSYS-ASSAD et ASSAD INTERNATIONAL, la marge sur le stock vendu à l'intérieur du périmètre, l'assistance technique et le transfert de technologie créé par « l'Accumulateur Tunisien ASSAD » et vendus à « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE » et matériel industriel cédé à l'intérieur du périmètre.

## **II – 4. REPARTITION**

### **☞ Traitement de l'écart de première consolidation**

Les écarts de première consolidation calculés correspondent à la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de l'entreprise consolidable, et
- La part acquise dans la situation nette retraitée, déterminée à la date d'acquisition des titres.

Les écarts dégagés ont été imputés en « écart d'acquisition ».

Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une durée de 5 ans, sauf nécessité d'un amortissement exceptionnel.

Les écarts d'acquisition négatifs représentent le profit réalisé par la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » lors de l'acquisition des participations en question. Ces écarts ont été rapportés aux résultats de l'exercice de constatation conformément aux dispositions du paragraphe 57 de la norme 38.

Il est à signaler que, le goodwill a été assimilé à l'écart d'acquisition, dans la mesure qu'aucun élément de réévaluation significatif des postes d'actifs ou de passifs n'a été identifié.

### **☞ Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation**

Les capitaux propres des sociétés consolidées ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires en utilisant la technique de consolidation directe.

## **III. METHODES ET REGLES D'EVALUATION**

Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe se détaillent comme suit :

### **☞ Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles subissent, le cas échéant un amortissement linéaire sur une durée de trois ans.

Les autres immobilisations incorporelles correspondant aux frais d'étude sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties au taux de 33,33% et 100%.

☞ ***Ecart de première consolidation***

Les écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été déterminés selon les modalités exposées au point II « *modalités de consolidation* ».

Cet écart a été calculé en revenant à toutes les opérations d'acquisition des titres depuis l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés filiales constituant le groupe.

☞ ***Immobilisations corporelles***

Les immobilisations exploitées sous forme des contrats de location financement n'ont pas été comptabilisées parmi les immobilisations corporelles.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %

Le principe de prorata temporis est respecté pour les biens acquis au cours de l'exercice 2009.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations de la société mère afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

☞ ***Immobilisations financières***

Y figurent à leur coût d'acquisition, les titres de participation des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation ainsi que les autres immobilisations financières.

☞ ***Stock***

Les méthodes d'évaluation du stock se résument comme suit :

- Les pièces de rechange et matières premières sont évaluées à leur coût moyen pondéré. Ce coût est calculé après chaque entrée.
- Les produits semi - finis et produits finis sont évalués à leur coût de revient.

☞ ***Clients et comptes rattachés***

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

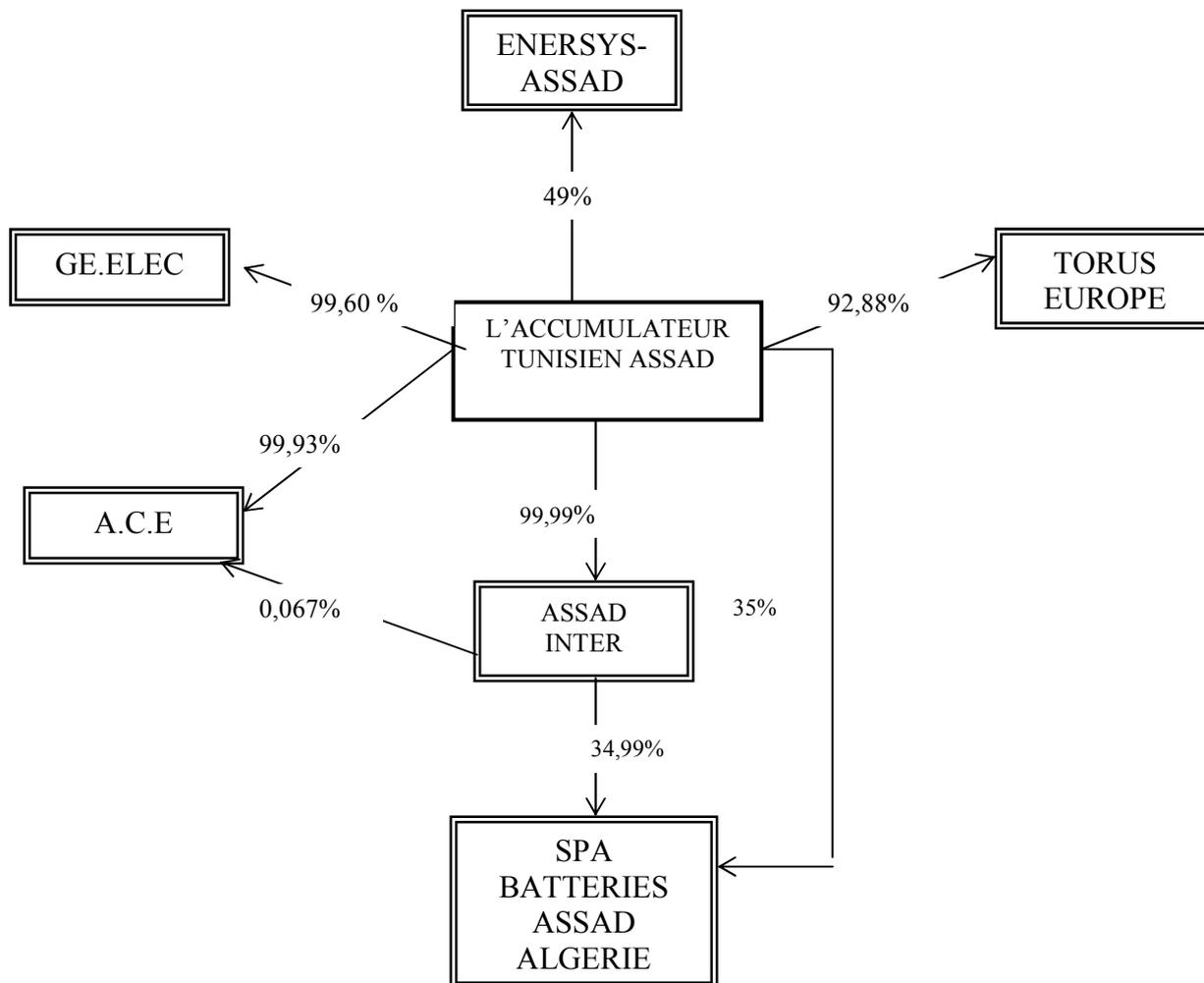
#### **IV. COMPARABILITE DES COMPTES**

Le périmètre de consolidation a subi une variation au cours de 2009.

La société « SAPHIR TUNISIE » n'est pas en activité ; elle n'a pas été retenue au niveau du périmètre de consolidation.

## V. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe ASSAD se présente comme suit au 31 décembre 2009 :



☞ *La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :*

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD	100%	0%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
GE.ELEC	99,60%	0%	99,60%	Contrôle exclusif	99,60%	Intégration globale
A.C.E	99,93%	0,067%	100%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
ASSAD INTERNATIONAL	99,99%	0%	99,99%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
SPA BATTERIES ASSAD ALGERIE	35%	34,99%	69,99%	Contrôle exclusif	69,987 %	Intégration globale
TORUS FRANCE	92,88%	0%	92,88%	Contrôle exclusif	92,88%	Intégration globale
ENERSYS-ASSAD	49%	0%	49%	Contrôle partiel	49%	Intégration proportionnelle

## VI. ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS**BILAN CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars )

<b>ACTIFS</b>	<b>ASSAD</b>	<b>GEELEC</b>	<b>ACE</b>	<b>TORUS</b>	<b>ASSAD INT</b>	<b>ENRSYS-ASSAD</b>	<b>ASSAD ALG</b>	<b>REGROUPEMENT</b>	<b>RETRAITEMENT</b>	<b>CONSOLIDE</b>
	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>			<b>2009</b>
	Au 31/12/09	Au 31/12/09	Au 31/12/09	Au 31/12/09	Au 31/12/09	Au 31/12/09	Au 31/12/09			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>										
<b>Actifs immobilisés</b>										
Immobilisations incorporelles	817 808,464	0,000	0,000	0,000	0,000	6 481,828	162 525,681	986 815,973	-161 100,000	825 715,973
Moins : amortissement	-537 988,472	0,000	0,000	0,000	0,000	-2 822,348	-133 810,205	-674 621,025	128 880,000	-545 741,025
<i>S/Total</i>	<i>279 819,992</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>3 659,480</i>	<i>28 715,476</i>	<i>312 194,948</i>		<i>279 974,948</i>
Immobilisations corporelles	41 403 021,406	0,000	1 606,250	0,000	373 038,127	668 255,717	2 139 049,739	44 584 971,239		44 584 971,239
Moins : amortissement	-17 707 268,647	0,000	-642,500	0,000	-145 216,307	-75 778,099	-1 027 967,600	-18 956 873,153	31 601,240	-18 925 271,913
<i>S/Total</i>	<i>23 695 752,759</i>	<i>0,000</i>	<i>963,750</i>	<i>0,000</i>	<i>227 821,820</i>	<i>592 477,618</i>	<i>1 111 082,139</i>	<i>25 628 098,086</i>		<i>25 659 699,326</i>
Immobilisations financières	3 765 667,944	7 363,940	0,000	0,000	344 153,740	0,000	28 004,259	4 145 189,883	-2 867 242,958	1 277 946,925
Moins : Provisions	-702 567,394	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-426,199	-702 993,593		-702 993,593
<i>S/Total</i>	<i>3 063 100,550</i>	<i>7 363,940</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>344 153,740</i>	<i>0,000</i>	<i>27 578,060</i>	<i>3 442 196,290</i>		<i>574 953,332</i>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>27 038 673,301</b>	<b>7 363,940</b>	<b>963,750</b>	<b>0,000</b>	<b>571 975,560</b>	<b>596 137,097</b>	<b>1 167 375,675</b>	<b>29 382 489,323</b>		<b>26 514 627,605</b>
Autres actifs non courants	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1 568,652	0,000	1 568,652		1 568,652
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>27 038 673,301</b>	<b>7 363,940</b>	<b>963,750</b>	<b>0,000</b>	<b>571 975,560</b>	<b>597 705,749</b>	<b>1 167 375,675</b>	<b>29 384 057,975</b>		<b>26 516 196,257</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>										
Stocks	12 308 192,880	137 717,018	0,000	0,000	6 348,000	519 625,319	1 705 105,716	14 676 988,933	136 029,796	14 813 018,729
Moins : Provisions	-350 441,879	0,000	0,000	0,000	-6 348,000	0,000	-89 310,111	-446 099,990		-446 099,990
<i>S/Total</i>	<i>11 957 751,001</i>	<i>137 717,018</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>519 625,319</i>	<i>1 615 795,605</i>	<i>14 230 888,943</i>		<i>14 366 918,739</i>
Clients et comptes rattachés	19 976 058,775	482 461,136	830 161,726	57 841,494	14 306 341,516	374 959,996	4 246 964,971	40 274 789,614	-15 798 579,918	24 476 209,696
Moins : Provisions	-1 669 778,026	0,000	0,000	0,000	-490 930,461	0,000	-617 123,478	-2 777 831,965		-2 777 831,965
<i>S/Total</i>	<i>18 306 280,749</i>	<i>482 461,136</i>	<i>830 161,726</i>	<i>57 841,494</i>	<i>13 815 411,055</i>	<i>374 959,996</i>	<i>3 629 841,493</i>	<i>37 496 957,649</i>		<i>21 698 377,731</i>
Autres actifs courants	5 040 118,943	571 466,671	6 712,767	3 950,361	530 343,934	98 177,558	589 840,867	6 840 611,101	-946 729,194	5 893 881,907
Provision	0,000	0,000			-100 554,500	0,000		-100 554,500		-100 554,500
Placements et autres actifs financiers	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	0,000		100 000,000		100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	217 922,086	561 056,113	521,543	41 634,713	229 475,746	338 508,226	5 755 750,503	7 144 868,931		7 144 868,931
<b>Total des actifs courants</b>	<b>35 522 072,779</b>	<b>1 752 700,938</b>	<b>937 396,036</b>	<b>103 426,568</b>	<b>14 474 676,235</b>	<b>1 331 271,100</b>	<b>11 591 228,468</b>	<b>65 712 772,123</b>		<b>49 103 492,807</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>62 560 746,080</b>	<b>1 760 064,878</b>	<b>938 359,786</b>	<b>103 426,568</b>	<b>15 046 651,795</b>	<b>1 928 976,849</b>	<b>12 758 604,143</b>	<b>95 096 830,098</b>		<b>75 619 689,064</b>

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS**BILAN CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars )

	ASSAD 2009 Au 31/12/09	GEELEC 2009 Au 31/12/09	ACE 2009 Au 31/12/09	TORUS 2009 Au 31/12/09	ASSD INT 2009 Au 31/12/09	ENERSYS-ASSAD 2009 Au 31/12/09	ASSD ALG 2009 Au 31/12/09	REGROUPEMENT	RETRAITEMENT	CONSOLIDE 2 009
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>										
<b>CAPITAUX PROPRES</b>										
Capital social	10 000 000,000	50 000,000	150 000,000	30 432,671	910 000,000	708 050,000	938 500,000	12 786 982,671	-2 786 982,671	10 000 000,000
Réserves	5 571 263,461	5 000,000	15 000,000	0,000	91 000,000	0,000	93 850,000	5 776 113,461	-204 850,000	5 571 263,461
Autres capitaux propres	240 000,000	0,000	0,000	1 512,776	0,000	0,000	-114 466,955	127 045,821	112 954,179	240 000,000
Resultats reportés	5 368 800,957	164 774,375	210 846,466	15 337,377	428 098,281	-90 649,880	900 752,363	6 997 959,939	-1 653 116,343	5 344 843,596
Reserves groupe									3 921 490,012	3 921 490,012
Réserves Minoritaire							880 135,408		557 410,239	557 410,239
<b>Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice</b>	<b>21 180 064,418</b>	<b>219 774,375</b>	<b>375 846,466</b>	<b>47 282,824</b>	<b>1 429 098,281</b>	<b>617 400,120</b>	<b>1 818 635,408</b>	<b>25 688 101,892</b>		<b>25 635 007,308</b>
Résultat groupe									8 765 465,234	8 765 465,234
Résultats minoritaires									514 174,932	514 174,932
Résultat de l'exercice	7 052 951,597	148 405,448	192 074,904	0,314	2 780 534,765	35 395,033	1 749 015,443	11 958 377,505	-11 958 377,505	0,000
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>	<b>28 233 016,015</b>	<b>368 179,823</b>	<b>567 921,370</b>	<b>47 283,138</b>	<b>4 209 633,046</b>	<b>652 795,153</b>	<b>3 567 650,852</b>	<b>37 646 479,397</b>		<b>34 914 647,474</b>
<b>PASSIFS</b>										
<b>Passifs non courants</b>										
Emprunts	8 537 281,682	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	345 214,286	8 882 495,968		8 882 495,968
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000
Provisions	1 955 268,735	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	2 090 268,735		2 090 268,735
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>10 492 550,417</b>	<b>35 000,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>100 000,000</b>	<b>0,000</b>	<b>345 214,286</b>	<b>10 972 764,703</b>		<b>10 972 764,703</b>
<b>Passifs courants</b>										
Fournisseurs et comptes rattachés	6 752 372,673	1 076 522,252	344 199,545	55 674,741	9 734 780,466	1 266 750,920	6 205 716,015	25 436 016,612	-15 798 579,918	9 637 436,694
Autres passifs courants	3 176 776,005	280 362,803	26 238,871	468,689	1 000 373,032	9 430,775	2 636 130,114	7 129 780,289	-946 729,194	6 183 051,095
Concours bancaires et autres passifs financiers	13 906 030,970	0,000	0,000	0,000	1 865,251	0,000	3 892,876	13 911 789,097		13 911 789,097
<b>Total des passifs courants</b>	<b>23 835 179,648</b>	<b>1 356 885,055</b>	<b>370 438,416</b>	<b>56 143,430</b>	<b>10 737 018,749</b>	<b>1 276 181,696</b>	<b>8 845 739,005</b>	<b>46 477 585,999</b>		<b>29 732 276,887</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>34 327 730,065</b>	<b>1 391 885,055</b>	<b>370 438,416</b>	<b>56 143,430</b>	<b>10 837 018,749</b>	<b>1 276 181,696</b>	<b>9 190 953,292</b>	<b>57 450 350,702</b>		<b>40 705 041,590</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>62 560 746,080</b>	<b>1 760 064,878</b>	<b>938 359,786</b>	<b>103 426,568</b>	<b>15 046 651,795</b>	<b>1 928 976,849</b>	<b>12 758 604,143</b>	<b>95 096 830,099</b>		<b>75 619 689,064</b>

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS  
2013 BEN AROUS**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars )

	ASSAD	ACE	GEELEC	ASSAD INTER	TORUS	INERSYS-ASSAI	ASSAD ALG	2009 31/12/2009	RETRAITEMENTS	CONSOLIDE 2009
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>										
Revenus	51 725 053,197	1 946 593,736	1 802 481,948	29 916 131,836	48 943,801	2 201 703,186	14 630 383,637	102 271 291,342	-35 768 026,047	66 503 265,295
Autres produits d'exploitations	251 050,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	251 050,000	-103 329,905	147 720,095
Production immobilisée										
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>51 976 103,197</b>	<b>1 946 593,736</b>	<b>1 802 481,948</b>	<b>29 916 131,836</b>	<b>48 943,801</b>	<b>2 201 703,186</b>	<b>14 630 383,637</b>	<b>102 522 341,342</b>		<b>66 650 985,390</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>										
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	2 160 793,433	0,000	-98 846,944	0,000	0,000	-510 162,302	-201 456,420	1 350 327,767		1 350 327,767
Achats d'approvisionnements consommés	31 119 157,160	1 643 077,206	1 582 252,844	26 027 947,972	46 247,598	2 119 100,580	10 037 591,629	72 575 374,989	-35 615 617,069	36 959 757,920
Charges de personnel	5 340 741,453	45 745,333	2 367,621	311 317,718	0,000	66 257,988	460 379,218	6 226 809,331		6 226 809,331
Dotations aux amortissements et prov	2 010 706,513	240,938	0,000	128 579,054	0,000	131 925,010	77 025,353	2 348 476,869	-40 930,119	2 307 546,750
Autres charges d'exploitation	4 454 185,256	67 188,195	97 603,838	1 475 925,815	2 604,374	330 584,947	1 679 987,132	8 108 079,558	-176 036,645	7 932 042,913
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>45 085 583,815</b>	<b>1 756 251,672</b>	<b>1 583 377,359</b>	<b>27 943 770,559</b>	<b>48 851,972</b>	<b>2 137 706,224</b>	<b>12 053 526,912</b>	<b>90 609 068,513</b>		<b>54 776 484,680</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>6 890 519,382</b>	<b>190 342,064</b>	<b>219 104,589</b>	<b>1 972 361,277</b>	<b>91,829</b>	<b>63 996,963</b>	<b>2 576 856,725</b>	<b>11 913 272,829</b>		<b>11 874 500,710</b>
Produit des participations	2 257 244,600	0,000	0,000	382 720,620	0,000	0,000	0,000	2 639 965,220	-2 639 965,220	0,000
Charges financières nettes	1 158 893,456	5 805,683	8 068,602	-152 532,007	91,515	28 602,372	214 620,255	1 263 549,877		1 263 549,877
Autres gains ordinaires	260 811,014	7 538,523	971,561	272 920,861	0,000	0,443	14 744,859	556 987,261		556 987,261
Autres pertes ordinaires	699 736,848	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	64 910,466	764 647,314		764 647,314
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>	<b>7 549 944,692</b>	<b>192 074,904</b>	<b>212 007,548</b>	<b>2 780 534,765</b>	<b>0,314</b>	<b>35 395,033</b>	<b>2 312 070,862</b>	<b>13 082 028,119</b>		<b>10 403 290,780</b>
Impôt sur les bénéfices	496 993,095	0,000	63 602,100	0,000	0,000	0,000	563 055,419	1 123 650,614		1 123 650,614
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>	<b>7 052 951,597</b>	<b>192 074,904</b>	<b>148 405,448</b>	<b>2 780 534,765</b>	<b>0,314</b>	<b>35 395,033</b>	<b>1 749 015,443</b>	<b>11 958 377,505</b>		<b>9 279 640,166</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>7 052 951,597</b>	<b>192 074,904</b>	<b>148 405,448</b>	<b>2 780 534,765</b>	<b>0,314</b>	<b>35 395,033</b>	<b>1 749 015,443</b>	<b>11 958 377,505</b>		<b>9 279 640,166</b>

**L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**Z I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars )

	ASSAD	ASSAD INTER	ENERSYS-ASSAD	ACE	TORUS	GEELEC	ASSAD ALG	TOTAL	ELIMINATIONS	CONSOLIDE
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>										
- <b>Resultat net</b>	7 052 951,597	2 780 534,765	35 395,033	192 074,904	0,314	148 405,448	1 749 015,443	11 958 377,504	-2 678 737,338	9 279 640,166
- <b>Ajustements pour :</b>								0,000		0,000
. Amortissements & provisions	4 398 232,280	128 579,054	67 543,646	240,937	0,000	0,000	77 025,354	4 671 621,270	-40 930,120	4 630 691,151
. Reprise sur prov et amortissements	-1 779 679,026	0,000	0,000		0,000			-1 779 679,026		-1 779 679,026
. Variation des stocks	1 156 121,696	0,000	-100 087,581	0,000		-98 846,944	-115 963,521	841 223,650	-258 130,277	583 093,373
. Variation des créances	-5 739 202,769	-5 226 853,105	-53 867,245	-597 645,616	-37 838,993	-392 321,303	-1 316 159,541	-13 363 888,572	7 580 132,346	-5 783 756,226
. Variation des autres actifs	-1 562 114,458	-315 840,824	-5 344,921	48 213,402	-408,341	-220 486,674	-390 010,869	-2 445 992,685	564 319,539	-1 881 673,146
. Variation des fournisseurs	1 723 834,403	4 918 245,763	577 679,986	343 966,305	-21 293,288	977 701,017	2 516 771,988	11 036 906,174	-7 242 299,831	3 794 606,343
. Variation des autres passifs	-702 234,826	-258 048,515	-1 900,617	212,172	129,982	139 947,165	1 142 663,497	320 768,858	-564 319,539	-243 550,681
. Plus ou moins value de cession	-81 809,945	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000	-81 809,945		-81 809,945
. Transferts de charges	-228 273,589	0,000	0,000					0,000		-228 273,589
. Quote part/subvention	-80 000,000	0,000	0,000					-80 000,000		-80 000,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>	<b>4 157 825,363</b>	<b>2 026 617,138</b>	<b>519 418,301</b>	<b>-12 937,896</b>	<b>-59 410,325</b>	<b>554 398,709</b>	<b>3 663 342,350</b>	<b>10 849 253,639</b>		<b>8 209 288,419</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>										0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 196 107,205	-201 179,273	-153 181,835	0,000			0,000	-8 550 468,313		-8 550 468,313
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	128 000,000				0,000		0,000	128 000,000		128 000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-74 573,299	-5 121,878	490,000				0,000	-79 205,177		-79 205,177
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	65 785,628		-1 568,652		0,000	-6 200,000	0,000	64 216,976		64 216,976
Encaissement subvention d'investissement	0,000							0,000		0,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>-8 076 894,876</b>	<b>-206 301,151</b>	<b>-154 260,486</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-6 200,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-8 443 656,513</b>		<b>-8 443 656,513</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>										0,000
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000						0,000	0,000		0,000
- Dividendes et autres distributions	-2 794 190,000	-1 874 600,000	0,000				-912 915,211	-5 581 705,211	2 639 965,220	-2 941 739,991
- Encaissement provenant des emprunts	0,000		0,000				0,000	0,000		0,000
- Remboursement d'emprunts	-974 739,642		0,000				-170 421,428	-1 145 161,070		-1 145 161,070
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>	<b>-3 768 929,642</b>	<b>-1 874 600,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-1 083 336,639</b>	<b>-6 726 866,281</b>		<b>-4 086 901,061</b>
<b>ECART DE CONVERSION</b>					839,328		412 761,761	413 601,089		413 601,089
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>	0,000									
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-7 687 999,155</b>	<b>-54 284,013</b>	<b>365 157,814</b>	<b>-12 937,896</b>	<b>-58 570,997</b>	<b>548 198,709</b>	<b>2 992 767,472</b>	<b>-3 907 668,066</b>		<b>-3 907 668,066</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	-4 905 949,305	281 894,508	-26 649,588	13 459,439	100 205,710	12 857,404	2 759 090,155	-1 765 091,676		-1 765 091,676
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	-12 593 948,460	227 610,495	338 508,226	521,543	41 634,713	561 056,113	5 751 857,627	-5 672 759,743		-5 672 759,743

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### TITRE 1 : ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition a été totalement amorti au 31 décembre 2009. Pas de résorption au titre de l'exercice 2009.

Le tableau de détermination des écarts d'acquisition et d'amortissement se présente comme suit :

▪ *Ecart d'acquisition positif :*

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	MONTANT BRUT	RESORPTIONS	MONTANT NET AU 31/12/2009
ASSAD	ASSAD INTER	345.131,452	345.131,452	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>345.131,452</b>	<b>345.131,452</b>	<b>0,000</b>

▪ *Ecart d'acquisition négatif :*

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	ANNEE	MONTANT BRUT	IMPACT RESERVE	IMPACT RESULTAT
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	5.566,346	5.566,346	0,000
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	26.106,194	26.106,194	0,000
ASSAD	ACE	2002	23.563,193	23.563,193	0,000
<b>TOTAL</b>			<b>55.235,733</b>	<b>55.235,733</b>	<b>0,000</b>

Le goodwill négatif a été enregistré parmi les résultats de l'année d'acquisition. Il s'agit des bonnes affaires. Il ne correspond pas à des pertes futures identifiables attendues. Le badwill est présenté parmi les réserves consolidées.

### TITRE 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 un montant brut..... **1.277.946,925**

Elle est détaillée comme suit :

- Titres de participation	760.163,000
- Dépôts et cautionnement	121.920,344
- prêts au personnel	395.863,581
<b>TOTAL</b>	<b>1.277.946,925</b>

Les titres de participations au 31 décembre 2009 se détaillent comme suit :

Société	Société détentrice	Montant
- B.T.S	ASSAD	15.000,000
- Consortium tunisien des composants automobiles	ASSAD	12.500,000
- S.M.U (suite partage SICAF ASSAD)	ASSAD	60.000,000
- Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicaf Assad)	ASSAD	1,000
Société SAPHIR TUNISIE	ASSAD	665.502,000
- SARL Maghreb Batterie	ASSAD ALGERIE	7.160,000
<b>Total participation</b>		<b>760.163,000</b>

**TITRE 3 : TABLEAU DE PARTAGE DES RESERVES CONSOLIDEES AU 31 DECEMBRE 2009**

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	TORUS	ACE	GEELEC	ASSAD ALG	ENERSYS ASSAD	GRUPE
<b>Réserves avant homogénéisation</b>	<b>11 180 064,418</b>	<b>519 098,281</b>	<b>16 850,151</b>	<b>225 846,466</b>	<b>169 774,375</b>	<b>880 135,408</b>	<b>-90 649,880</b>	<b>12 901 119,219</b>
HOMOGENISATION AMORT MATERIEL INFOR						11 602,135		11 602,135
HOMOGENISATION AMORT AGENCEMENT APPR						2 142,902		2 142,902
HOMOGENISATION AMORT AMEUBLEMENT						10 212,324		10 212,324
HOMOGENISATION FRAIS PRELIMINAIRE								0,000
<b>Réserves après homogénéisation</b>	<b>11 180 064,418</b>	<b>519 098,281</b>	<b>16 850,151</b>	<b>225 846,466</b>	<b>169 774,375</b>	<b>904 092,769</b>	<b>-90 649,880</b>	<b>12 925 076,580</b>
Dividendes ASSAD INTER	1 874 414,600							1 874 414,600
Dividendes ASSAD ALGERIE	765 550,620							765 550,620
Provision titre SAPHIR	0,000							0,000
ASSISTANCE SAPHIR	0,000							0,000
LOYER SAPHIR IMMOBILISER	0,000							0,000
REG STOCK INITIAL	215 732,034	0,000						215 732,034
ASSISTANCE ASSAD ALGERIE	-164 700,000							-164 700,000
Amortissement assistance ASSAD ALGERIE	99 166,240							99 166,240
Matériel ASSD vendu de SAPHIR a ENERSYS ASSAD	0,000							0,000
<b>Réserves après homogénéisation et élimination</b>	<b>13 970 227,912</b>	<b>519 098,281</b>	<b>16 850,151</b>	<b>225 846,466</b>	<b>169 774,375</b>	<b>904 092,769</b>	<b>-90 649,880</b>	<b>15 715 240,074</b>
<b>Effet de répartition des titres</b>		-77 683,577	-1 197,801	-29 563,218	-679,098	-238 623,892	0,000	-347 747,586
<b>amortissement good will</b>	-345 131,452							-345 131,452
<b>bad will</b>		31 672,840		23 563,193				55 236,033
<b>Réserves après répartition</b>								<b>15 077 597,069</b>
<b>Réserves minoritaires</b>	<b>0,000</b>	<b>142,910</b>	<b>3 362,334</b>	<b>0,025</b>	<b>879,098</b>	<b>553 025,872</b>	<b>0,000</b>	<b>557 410,239</b>

**ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES AU 31 DECEMBRE 2009**

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	enrrsys-assad	ASSAD ALGERIE	TORUS	BAD WILL	Amortissement	GRUPE
	100,000%	99,990%	99,999993%	99,600%	49,000%	69,987%	92,889%		Ecart	
Réserves légales	800 000,000									800 000,000
Primes d'émission	1 656 000,000									1 656 000,000
Primes de fusion	0,000									0,000
Boni de fusion	2 977 712,000									2 977 712,000
Résultat reportés	5 368 800,957									5 368 800,957
Réserves consolidés	2 790 163,494	441 414,705	196 283,248	169 095,278	-90 649,880	665 468,877	15 652,350	55 236,032	-345 131,452	3 897 532,651
Modification comptables	0,000									0,000
Réserves réglementés	137 551,461									137 551,461
Subvention d'investissement	240 000,000									240 000,000
<b>Reserves du Groupe</b>	<b>13 970 227,912</b>	<b>441 414,705</b>	<b>196 283,248</b>	<b>169 095,278</b>	<b>-90 649,880</b>	<b>665 468,877</b>	<b>15 652,350</b>	<b>55 236,032</b>	<b>-345 131,452</b>	<b>15 077 597,069</b>

**TITRE 4 : TABLEAU DE DETERMINATION DES RESULTATS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2009**

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	TORUS	ACE	GEELEC	ASSAD ALG	ENERSYS ASSAD	TOTAL
Pourcentage détention	100,000%	99,990%	92,888889%	99,99999%	99,600%	69,987%	49,000%	
<b>Résultat avant homogénéisation</b>	<b>7 052 951,597</b>	<b>2 780 534,765</b>	<b>0,314</b>	<b>192 074,904</b>	<b>148 405,448</b>	<b>1 749 015,443</b>	<b>35 395,033</b>	<b>11 958 377,505</b>
assistance technique ASSAD ALG	0,000			0,000		33 286,240		33 286,240
Amortissement matériel informatique ASSAD ALG						3 772,863		3 772,863
Amortissement mobilier de bureau ASSAD ALG						3 358,202		3 358,202
Amortissement agencement appartement ASSAD ALG						512,814		512,814
perte sur cession du matériel								0,000
Régularisation amortissement matériel saphir acquis par ENERSYS ASSAD	0,000							0,000
charges ASSAD immobilisé cher ENERSYS ASSAD							0,000	0,000
<b>Résultat après homogénéisation</b>	<b>7 052 951,597</b>	<b>2 780 534,765</b>	<b>0,314</b>	<b>192 074,904</b>	<b>148 405,448</b>	<b>1 789 945,562</b>	<b>35 395,033</b>	<b>11 999 307,624</b>
Dividendes ASSAD INTER	-1 874 414,600							-1 874 414,600
Dividendes ASSAD ALGERIE	-765 550,620							-765 550,620
Régularisation stock final SAPHIR	0,000							0,000
Régularisation stock final ASSAD ALG						-79 702,238		-79 702,238
Régularisation vente matériel à SAPHIR							0,000	0,000
Provision créance SAPHIR	0,000							0,000
Résorption frais préliminaire loyer	0,000							0,000
Amortissement matériel vendue à SAPHIR								0,000
Elimination amortissement assistance technique						0,000		0,000
Produit ASSAD immobilisé cher ENERSYS ASSAD	0,000							0,000
Régularisation stock final enersys-assad							0,000	0,000
<b>Résultat après homogénéisation et élimination</b>	<b>4 412 986,377</b>	<b>2 780 534,765</b>	<b>0,314</b>	<b>192 074,904</b>	<b>148 405,448</b>	<b>1 710 243,324</b>	<b>35 395,033</b>	<b>9 279 640,166</b>
<b>Résultat consolidé de l'exercice</b>								<b>9 279 640,166</b>

**TITRE 5 : TABLEAU DE REPARTITION DES RESULTATS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2009**

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	ASSAD ALGERIE	TORUS	PERTE	enersys-assad	TOTAL
<b>Résultat consolidé</b>	<b>4 412 986,377</b>	<b>2 780 256,712</b>	<b>192 074,892</b>	<b>147 811,826</b>	<b>1 196 940,102</b>	<b>0,292</b>	<b>0,000</b>	<b>35 395,033</b>	<b>8 765 465,234</b>
<b>Résultat minoritaires</b>	<b>0,000</b>	<b>278,053</b>	<b>0,013</b>	<b>593,622</b>	<b>513 303,222</b>	<b>0,022</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>514 174,932</b>

**TITRE 6 : TABLEAU DE DETERMINATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE AU 31 DECEMBRE 2009**

	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	ASSAD ALG	ENERSYS ASSAD	TORUS	TOTAL	élim assad	élim assad inter	élim ace	TORUS	ASSAD ALG	ENERSYS ASSAD	Total
VENTE EXPORT BATTERIE DE DEMARRAGE	21 604 094,960	22 680 026,897	1 926 085,167	0,000	14 630 383,637		48 943,801	60 889 534,462		19 373 582,103	1 631 297,678	45 788,836	1 064 718,280		38 774 147,565
VENTE EXPORT PLAQUE	6 423 045,614	6 773 420,133		0,000				13 196 465,747		6 154 011,750			6 171 406,500	131 826,593	739 220,904
ETUDES ET PRESTATIONS SERVICES	24 480,000	0,000		0,000				24 480,000							24 480,000
BATTERIE INDUSTRIEL	128 996,510	0,000	14 477,403	0,000		2 201 703,186		2 345 177,099			11 811,528				2 333 365,571
AUTRE VENTE EXPORT	349 177,602	462 684,806	6 031,166	0,000				817 893,574		357 253,750			332 227,249	115 800,372	12 612,203
<b>S/ TOTAL EXPORT</b>	<b>28 529 794,686</b>	<b>29 916 131,836</b>	<b>1 946 593,736</b>	<b>0,000</b>	<b>14 630 383,637</b>	<b>2 201 703,186</b>	<b>48 943,801</b>	<b>77 273 550,882</b>	<b>0,000</b>	<b>25 884 847,603</b>	<b>1 643 109,206</b>	<b>45 788,836</b>	<b>7 568 352,029</b>	<b>247 626,965</b>	<b>41 883 826,243</b>
									élim geelec	élim ASSAD					
VENTE BATTRIE DE DEMARRAGE	21 340 744,133	0,000	0,000					21 340 744,133							21 340 744,133
VENTE BATTRIE INDUSTRIEL	1 527 809,633	0,000	0,000	1 802 481,948				3 330 291,581	270 090,202					2 679,466	3 057 521,913
AUTRE VENTE LOCAL	253 998,005							253 998,005		32 825,000					221 173,005
ETUDES ET PRESTATIONS SERVICES	72 706,740							72 706,740	72 706,740						0,000
<b>S/ TOTAL LOCAL</b>	<b>23 195 258,511</b>			<b>1 802 481,948</b>				<b>24 997 740,459</b>							<b>24 619 439,051</b>
<b>TOTAL</b>	<b>51 725 053,197</b>	<b>29 916 131,836</b>	<b>1 946 593,736</b>	<b>1 802 481,948</b>	<b>14 630 383,637</b>	<b>2 201 703,186</b>		<b>102 271 291,341</b>	<b>342 796,942</b>	<b>32 825,000</b>				<b>2 679,466</b>	<b>66 503 265,294</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**EXERCICE 2009**

*Messieurs les Actionnaires,*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 13 juin 2007 et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « **GROUPE L'ACCUMULAEUR TUNISIEN ASSAD** » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés de l'exercice 2009 relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable, a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes.

Ces états financiers ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers consolidés soumis à votre approbation dégagent un bénéfice net de 9.279.640,166 dinars et un total bilan de 75.619.689,064 dinars.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « **GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtés au 31 décembre 2009 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre groupe de sociétés.

*Fait à Tunis, le 23 Avril 2010*  
**Le Commissaire Aux Comptes**  
**Mahmoud TRIKI**