



# Bulletin Officiel

N° 3670 Mardi 24 Août 2010

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

OBLIGATIONS DES SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 2  
RELATIVES A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS  
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010

### AVIS DES SOCIETES

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA « SOPAT » 3-4

#### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE 5

### COURBE DES TAUX

6

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010:

- SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – TUNIS RE

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010:

- SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

**COMMUNIQUE DU CMF**

**OBLIGATIONS DES SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIVES A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS  
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents et notamment la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papier et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2010**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

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

## AVIS DES SOCIETES

### AUGMENTATION DE CAPITAL

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### **Société de Production Agricole de Téboulba « SOPAT »**

Siège Social : Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 27 Juillet 2010 a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social de la SOPAT à concurrence de 1 312 500 DT en numéraire pour le porter de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT par la création de 1 312 500 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 DT chacune. Le prix d'émission a été fixé à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

L'assemblée générale extraordinaire a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, de recourir aux facultés prévues par l'article 298 du code des sociétés commerciales. Elle a de ce fait, délégué au conseil d'administration le pouvoir d'utiliser toutes ou certaines des facultés prévues par le dit article. A ce propos, le conseil d'administration réuni le 5 août 2010 a décidé d'utiliser les deux facultés suivantes :

1. limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à condition que celui-ci atteigne les trois quarts au moins du montant de l'augmentation de capital ;
2. redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites.

Par ailleurs, l'AGE a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour la concrétisation de l'opération.

#### **Caractéristiques de l'émission :**

- Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de 1.312.500 DT par souscription en numéraire.
- Nombre d'actions à émettre** : 1.312.500 actions.
- Valeur nominale des actions** : 1 dinar\*.
- Forme des actions à émettre** : Nominative.
- Catégorie** : Ordinaire.

#### **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission, à libérer en totalité lors de la souscription.

#### **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 1 312 500 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

(\*) L'assemblée générale extraordinaire du 09/02/2010 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de cinq de (5) à un (1) dinar. La date d'effet de cette décision est le 31 /07/ 2010, soit le lendemain de la date de paiement des dividendes au titre de 2009, date qui a été fixée au 30 juillet 2010 par l'assemblée générale ordinaire du 14/06/2010

- Suite -

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

**A titre irréductible**

A raison d'une (1) action nouvelle pour huit (8) actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter, soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

La SOPAT ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

**A titre réductible**

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible.

Les actions souscrites à titre réductible sont attribuées aux actionnaires et aux cessionnaires des droits de souscription, qui auront souscrit un nombre d'actions supérieure à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement au nombre de leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

**Période de souscription :**

La souscription aux 1 312 500 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible et ce, du **31 août 2010** au **21 septembre 2010 inclus (1)**

**Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en Bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 3 DT.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible n° 07 804 0077341695 327 88 ouvert sur les livres de AMEN BANK, agence MAHDIA et réservé à l'augmentation de capital de la SOPAT.

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel, soit au plus tard le **1er octobre 2010**.

**Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 1 312 500 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er Janvier 2010**.

**Cotation en Bourse :**

Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 10 500 000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SOPAT inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **31 août 2010**, droit de souscription détaché.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 1 312 500 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes aux quelles elles seront assimilées.

Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **31 août 2010 au 21 septembre 2010** inclus (1). Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

**Régime de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n° TN0007290018 à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n°TN0007290042 durant la période de souscription préférentielle, soit du **31 août 2010** au **21 septembre 2010** Inklus(1). A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits droits et actions négociés en Bourse.

(1)Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 21 septembre 2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **10-0710** en date du **17/08/2010**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Production Agricole de Téboulba SOPAT sis à l'Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19, de la SICOFI intermédiaire en Bourse sis à la Rue 8300 Immeuble CIMMEF 2<sup>ème</sup> étage MontPlaisir et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

**AVIS DES SOCIETES (suite)**AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCÉE**SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège social : 37, Rue des Entrepreneurs, Zone Industrielle Charguia II –2035– Ariana

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2010 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **21 867 125 dinars** à **23 855 025 dinars**, et ce, par l'incorporation de réserves pour un montant de **1 987 900 dinars** et l'émission de **79 516 actions nouvelles gratuites** de nominal 25 dinars chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **6 septembre 2010** à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite** pour **onze (11) actions anciennes**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

La société Air Liquide Tunisie procédera à l'acquisition et l'annulation de 9 droits d'attribution, et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

**Jouissance des actions nouvelles gratuites :**

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1<sup>er</sup> janvier 2010**.

**Cotation en Bourse :**

Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **6 septembre 2010**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **6 septembre 2010** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **6 septembre 2010**.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **6 septembre 2010**.

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 24 AOUT 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	4,583%		
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,582%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,580%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,578%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,575%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,572%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,570%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,569%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,567%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,564%	997,559
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011	4,563%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,625%	1 019,641
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,734%	1 005,834
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,798%	1 036,737
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,854%	1 085,790
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,880%	1 116,029
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,945%	1 079,970
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 008,191
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 081,007
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,258
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 108,162
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		999,088

<sup>[1]</sup> 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>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,643	133,655		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,620	11,621		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,200	1,201		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,187	32,192		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,295	44,299		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	169,849	169,807		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	710,962	714,192		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	144,678	145,023		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	132,628	132,751		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	118,511	118,499		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	117,287	117,322		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	114,148	114,344		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 267,150	1 271,164		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 230,611	2 237,527		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	122,881	123,466		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	123,031	123,563		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 138,605	1 137,804		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	129,795	131,179		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	167,387	167,908		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	15,183	15,295		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 858,410	5 863,867		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 632,609	6 638,928		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,377	2,375		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,882	1,881		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,218	1,202		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
26	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	106,857	106,870
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	103,141	103,156
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,651	103,666
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,646	101,677
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	102,239	102,251
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,400	105,413
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,492	102,503
31	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,570	102,581
32	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,738	102,748
33	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,512	104,527
34	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,550	101,564
35	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,880	102,891
36	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-98	17/05/10	4,108	104,623	102,778	102,791
38	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,812	104,822
39	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,778	104,789
40	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,618	101,627
41	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,698	101,707
42	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	103,009	103,021
43	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	101,092	101,102
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	104,972	104,982
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,955	102,965
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,357	101,367
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	103,237	103,248
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,434	103,443
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,852	100,861

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
51	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,493	10,415	10,416
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,620	102,631
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,955	100,966
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,719	100,729
<b>SICAV MIXTES</b>								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	77,371	77,472
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	163,696	163,815
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 612,564	1 615,357
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	115,316	115,188
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	124,727	124,667
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	108,050	108,225
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,626	16,623
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	286,541	287,471
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	54,196	54,343
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 317,142	2 322,300
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	80,642	80,895
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	59,286	59,372
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	104,798	104,810
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	115,869	115,978
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	114,485	114,516
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,871	11,867
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	13,025	13,028
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,320	17,341
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	18,131	18,152
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,691	12,718
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	133,124	133,609
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	136,006	136,118
77	BNAC CONFiance FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	130,932	130,764
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	21,318	21,415
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	103,221	103,162
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	108,973	108,953
81	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	149,268	151,894
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,698	10,700
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	127,185	127,641
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	118,499	118,645
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	177,242	177,875
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	156,460	156,903
87	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	136,753	136,919
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	10 217,298	10 254,768
89	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	172,865	173,247
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 482,210	1 487,527
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	107,107	107,137
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	111,499	111,460
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 336,595	10 332,777

**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

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – Tunis Re**  
Siège social: Avenue Mohamed V – B.P 29 -1073 Tunis.

La Société Tunisienne de Réassurance -Tunis Re- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Chiheb GHANMI (La Générale d'Audit et Conseil)

**TUNIS-RE**

Bilan arrêté au 30/06/2010

(exprimé en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2010			30/06/2009	31/12/2009
		BRUT	AM & PROV	NET	NET	NET
<b>AC1 ACTIFS INCORPORELS</b>	<b>(I)</b>	<b>263 230</b>	<b>206 127</b>	<b>57 103</b>	<b>95 211</b>	<b>77 270</b>
AC12 Logiciels		263 230	206 127	57 103	95 211	77 270
<b>AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>	<b>(II)</b>	<b>1 503 463</b>	<b>913 458</b>	<b>590 005</b>	<b>637 366</b>	<b>624 652</b>
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)		1 123 099	644 293	478 805	495 419	495 703
AC22 Autres installations, outillage & mobilier		380 365	269 165	111 200	141 948	128 950
<b>AC3 PLACEMENTS</b>	<b>(III)</b>	<b>134 500 589</b>	<b>884 662</b>	<b>133 615 928</b>	<b>113 982 167</b>	<b>116 408 835</b>
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	3 054 024	422 487	2 631 536	1 220 315	1 813 037
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		780 186	422 487	357 699	373 954	365 760
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		2 273 837		2 273 837	846 361	1 447 277
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	76 886 613	462 174	76 424 439	66 236 305	64 054 038
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements		21 516 233	461 284	21 054 949	10 299 859	10 937 017
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes		54 830 800		54 830 800	55 496 000	52 681 000
AC334 Autres prêts		505 459	890	504 569	409 561	405 136
AC336 Autres		34 121		34 121	30 885	30 885
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		54 559 953		54 559 953	46 525 547	50 541 760
<b>S/total</b>		<b>136 267 283</b>	<b>2 004 247</b>	<b>134 263 036</b>	<b>114 714 745</b>	<b>117 110 756</b>
<b>AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.</b>	<b>(IV)</b>	<b>61 913 016</b>		<b>61 913 016</b>	<b>54 783 391</b>	<b>58 269 434</b>
AC510 Provision pour primes non acquises		25 909 965		25 909 965	22 726 819	30 125 353
AC531 Provision pour sinistres		36 003 051		36 003 051	32 056 572	28 144 081
<b>AC6 CREANCES</b>	<b>(V)</b>	<b>31 401 119</b>	<b>1 658 271</b>	<b>29 742 848</b>	<b>25 705 935</b>	<b>22 508 839</b>
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation		24 959 405	704 223	24 255 182	9 666 507	17 196 719
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession		2 183 587	934 303	1 249 284	13 058 263	1 186 518
AC63 Autres créances	(V-1)	4 258 126	19 744	4 238 382	2 981 166	4 125 602
AC631 Personnel		53 844		53 844	57 521	13 873
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques		3 055 203		3 055 203	2 841 894	3 312 684
AC633 Débiteurs divers		1 149 079	19 744	1 129 335	81 750	799 045
<b>S/total</b>		<b>93 314 135</b>	<b>1 658 271</b>	<b>91 655 864</b>	<b>80 489 326</b>	<b>80 778 272</b>
<b>AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</b>	<b>(VI)</b>	<b>58 423 078</b>		<b>58 423 078</b>	<b>56 584 044</b>	<b>44 361 810</b>
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse		19 412 800		19 412 800	20 327 522	17 273 006
AC710 T.G.T		512 942		512 942	512 942	512 942
AC72 Charges reportées		7 650 549		7 650 549	5 555 921	7 658 904
AC721 Frais d'acquisition reportés		7 055 975		7 055 975	5 555 921	7 527 174
AC722 Autres charges à répartir		594 574		594 574		131 730
AC73 Comptes de régularisation actif	(VI-1)	24 447 351		24 447 351	25 415 889	14 353 453
AC731 Intérêts acquis & non échus		1 190 884		1 190 884	1 252 749	1 602 860
AC732 Estimations d'éléments techniques		22 144 637		22 144 637	22 881 835	11 396 488
AC733 Autres comptes de régularisation		1 111 829		1 111 829	1 281 305	1 354 105
AC74 Ecart de conversion	(VI-2)	6 399 437		6 399 437	4 771 771	4 563 505
<b>S/total</b>		<b>58 423 078</b>		<b>58 423 078</b>	<b>56 584 044</b>	<b>44 361 810</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>288 004 496</b>	<b>3 662 518</b>	<b>284 341 978</b>	<b>251 788 115</b>	<b>242 250 838</b>

## TUNIS-RE

Bilan arrêté au 30/06/2010  
(exprimé en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	(I)	<b>65 085 887</b>	<b>48 788 926</b>	<b>48 704 891</b>
CP1 Capital social		45 000 000	35 000 000	35 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital		14 572 483	9 000 416	8 916 381
CP5 Résultats reportés		5 513 405	4 788 510	4 788 510
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>65 085 887</b>	<b>48 788 926</b>	<b>48 704 891</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE		4 008 933	2 623 015	5 041 390
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>69 094 821</b>	<b>51 411 941</b>	<b>53 746 280</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>	(II)	<b>3 900 326</b>	<b>4 594 958</b>	<b>3 462 303</b>
PA22 Provisions pour litiges		3 090 395	2 595 716	1 597 264
PA23 Provisions pour pertes & charges		809 931	1 999 242	1 865 039
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS</b>	(III)	<b>126 990 202</b>	<b>113 615 277</b>	<b>116 170 656</b>
PA310 Provisions pour primes non acquises		40 663 555	36 494 625	42 930 225
PA331 Provisions pour sinistres		85 952 547	77 120 652	72 995 091
PA331 Autres provisions techniques		374 100		245 340
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires</b>		<b>14 361 338</b>	<b>10 230 775</b>	<b>25 327 103</b>
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	(IV)	<b>57 380 235</b>	<b>61 453 448</b>	<b>35 263 726</b>
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation		29 547 411	13 098 776	11 049 626
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession		25 571 295	43 576 584	21 806 184
PA63 Dettes diverses		2 261 530	4 778 088	2 407 916
PA632 Personnel		313 333	384 769	330 525
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		158 569	310 443	208 809
PA634 Crédoiteurs divers		1 271 842	3 567 397	1 355 640
PA635 FGIC Crédoiteurs		517 786	515 479	512 942
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	(V)	<b>12 615 057</b>	<b>10 481 716</b>	<b>8 280 768</b>
PA71 Comptes de régularisation passif		8 890 591	7 709 187	5 582 303
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		4 743 280	3 730 084	5 011 816
PA711 Estimation d'éléments techniques		3 537 348	3 348 600	134 689
PA712 Autres comptes de régularisation passif		609 963	630 503	435 798
PA72 Ecart de conversion	(V-1)	3 724 466	2 772 530	2 698 465
<b>Total passif</b>		<b>215 247 158</b>	<b>200 376 174</b>	<b>188 504 557</b>
<b>Total des capitaux propres &amp; passif</b>		<b>284 341 978</b>	<b>251 788 115</b>	<b>242 250 838</b>

## TUNIS-RE

**Etat de résultat technique**  
Période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010  
(exprimé en dinars)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2010			30/06/2009	31/12/2009
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS	NETS
<b>PRNV1 PRIMES ACQUISES</b>	<b>(I)</b>	<b>29 480 437</b>	<b>17 224 939</b>	<b>12 255 498</b>	<b>8 605 442</b>	<b>27 854 677</b>
PRNV11 Primes		27 213 767	13 009 551	14 204 216	11 935 527	30 221 828
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises		2 266 670	4 215 387	- 1 948 717	- 3 330 085	- 2 367 151
PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT						
AUTRES PRODUITS TECHNIQUES						
<b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	<b>(II)</b>	<b>14 130 299</b>	<b>8 987 598</b>	<b>5 142 701</b>	<b>3 641 824</b>	<b>16 073 685</b>
CHNV11 Sinistres payés		1 172 843	1 128 628	44 215	- 909 728	11 735 204
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres		12 957 456	7 858 970	5 098 486	4 551 552	4 338 481
<b>CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	<b>(III)</b>	<b>8 566 610</b>	<b>3 487 779</b>	<b>5 078 832</b>	<b>3 735 110</b>	<b>11 041 544</b>
CHNV41 Frais d'acquisition	(III-1)	6 816 042		6 816 042	5 491 177	11 806 718
CHNV42 Frais d'administration	(III-2)	1 750 568		1 750 568	1 637 451	3 286 951
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(III-3)		3 487 779	- 3 487 779	- 3 393 518	- 4 052 124
<b>RTNV Résultat technique</b>		<b>6 783 527</b>	<b>4 749 562</b>	<b>2 033 966</b>	<b>1 228 509</b>	<b>739 447</b>

## TUNIS-RE

**Etat de résultat**  
**Période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010**  
**(exprimé en dinars)**

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE</b>		2 033 966	1 228 509	739 447
<b>PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	(I)	2 035 802	1 815 789	5 227 237
PRNT11 Revenus des placements		1 995 299	1 774 963	4 847 807
<b>S/Total 1a</b>		<b>1 995 299</b>	<b>1 774 963</b>	<b>4 847 807</b>
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements			12 103	12 103
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		40 503	28 723	367 327
<b>S/Total 1</b>		<b>40 503</b>	<b>40 826</b>	<b>379 430</b>
<b>CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS</b>	(II)	152 042	24 891	1 217 148
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt		23 282	24 891	876 612
CHNT12 Correction de valeur sur placement		128 760		340 380
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements				156
<b>PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>		4 236 227	5 359 287	5 371 178
<b>CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>		3 389 296	5 231 038	4 729 655
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>		<b>4 764 656</b>	<b>3 147 656</b>	<b>5 391 059</b>
<b>CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES</b>		755 722	524 641	349 669
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>		<b>4 008 933</b>	<b>2 623 015</b>	<b>5 041 390</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>4 008 933</b>	<b>2 623 015</b>	<b>5 041 390</b>
<b>EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)</b>				
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)				
<b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables</b>		<b>4 008 933</b>	<b>2 623 015</b>	<b>5 041 390</b>

## TUNIS-RE

**Etat de flux de trésorerie**  
**Période allant du 1 er janvier au 30 juin 2010**  
**(exprimé en dinars)**

	NOTES	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2010
<b>I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :</b>	<b>NOTES X</b>			
* Encaissements des cédantes	X-1	21 398 989	16 284 107	26 859 483
* Versements aux cédantes	X-2	- 3 122 898	- 4 067 460	- 8 760 342
* Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	770 061	919 923	2 792 904
* Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 14 964 275	- 9 956 742	- 18 575 585
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	58 741 362	16 254 388	32 755 044
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	- 69 078 956	- 17 208 385	- 26 548 607
* Produits financiers reçus	X-7	1 927 235	1 782 036	2 988 339
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	26 260 883	1 703 780	3 716 437
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 27 623 660	- 2 857 698	- 7 018 262
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 643 004	- 555 579	- 1 004 314
		<b>- 6 334 262</b>	<b>2 298 371</b>	<b>7 205 098</b>
<b>II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>NOTES XI</b>			
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	38 960	449	38 312
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 866 060	673 875	- 782 349
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	419 200	2 300 000	3 740 710
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	16 488	57 624	216 438
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	- 2 700 000	- 2 625 000	- 8 125 000
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	- 784	- 86 684	- 91 146
		<b>- 3 092 196</b>	<b>320 264</b>	<b>- 5 003 035</b>
<b>III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS</b>	<b>NOTE XII</b>			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	14 000 000	-	-
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	- 458 719	-	-
* Dividendes & autres distributions	XII-3	- 2 536 760	- 118 125	- 2 613 574
		<b>11 004 521</b>	<b>- 118 125</b>	<b>- 2 613 574</b>
<b>IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES</b>	<b>NOTE XIII</b>			
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	597 667	605 509	462 803
	<b>NOTE XIV- XV</b>	<b>2 175 730</b>	<b>3 106 019</b>	<b>51 292</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>17 684 636</b>	<b>17 633 343</b>	<b>17 633 344</b>
		<b>19 860 366</b>	<b>20 739 362</b>	<b>17 684 636</b>

**TUNIS-RE****Tableau des engagements reçus et donnés arrêté au 30/06/2010****(exprimé en dinars)**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>HB1 - ENGAGEMENTS RECUS</b>			
<b>HB2 - ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>30 885</b>	<b>30 885</b>	<b>30 885</b>
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	30 885	30 885	30 885
- DEPOT EN CAUTION AUPRES DE LA STEG	500	500	500
- DEPOT AUPRES DU TRESOR AU PROFIT DE MR ANOUAR NEJI (LOYER ANNEXE)	30 385	30 385	30 385
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE			
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS			
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES			
<b>HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES</b>			
<b>PRODUITS DES PLAC. ALLOUES, TRANS. A L'ETAT DE RESULTAT TECH.</b>			
<b>HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION</b>			
<b>HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE</b>			
<b>HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS</b>			

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1. Présentation de la société

#### A. Création

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Ré, une société anonyme au capital social de 45.000.000 dinars dont le siège social, rue Borgine ( ex 8006) n° 7 Montplaisir (1) 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

#### B. Objet social

Tunis Ré a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétrocédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du rétrocessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, Tunis Ré conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A coté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

- l'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance ou de réassurance, de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de réassurance ou de rétrocession, de tous risques et sinistres et de toutes indemnisations ;
- La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes les opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

#### C. Mission

Depuis sa création, Tunis Re s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- Favoriser l'exportation des services ;
- Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

#### D. Effectif et charges salariales

L'effectif employé par Tunis Ré au 30 Juin 2010 se présente par catégorie comme suit, Président Directeur Général non compris :

Catégorie I	53
Catégorie II	18
Catégorie III	3
Catégorie IV	6
<b>Total</b>	<b>80</b>

Les frais de personnel arrêtés au 30 Juin 2010 s'élèvent à 1 309 755 dinars.

#### E. Autres informations

Tunis Ré gère pour le compte de l'Etat, le Fonds National de Garantie depuis 1994, le Fonds de Péréquation de change depuis 1999, la ligne de garantie du Fonds National de l'Emploi depuis 2000 et le Fonds de Garantie des Industries Culturelles (FGIC) depuis 2004 et ce en vertu des conventions avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion. Conformément à la convention de gestion du Fonds de Garantie des Industries Culturelles, il est ouvert dans la nomenclature des comptes de Tunis Ré un compte intitulé : Fonds de Garantie des Industries Culturelles inscrivant le solde de ses liquidités déposées auprès de la Trésorerie Générale de Tunisie. Ce solde figure au bilan provisoire du 30/06/2010 pour un montant de 512 942 dinars.

### 2. LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010 :

Au cours du premier semestre de l'exercice 2010, le secteur des assurances Tunisien a connu les sinistres importants suivants :

- « MPC PROKIM » touchant la branche Incendie, évalué à 100% à 6 MDT. La rétention nette de Tunis Ré est de 500 m DT ;
- « Les Grands moulin du sud » touchant la branche incendie, évalué à 100% à 6MDT. La rétention nette de Tunis Ré est de 500 m DT ;
- « COFISAC » touchant la branche Incendie, évalué à 100% à 1,8 MDT La rétention nette de Tunis Ré est de 313 m DT.

### 3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### A. Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010 sont établis conformément aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996 et aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000 d'une part, et les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance d'autre part.

**B. Les règles comptables :**

- Tous les produits et les charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin de l'exercice 2010 sont comptabilisés dans ce même exercice sans décalage.
- Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations et aux rétrocessions font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».
- La provision de primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».
- Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% de leur montant.
- Toutes les opérations réalisées par Tunis Ré sont comptabilisées dans la monnaie d'origine dans laquelle elles sont traitées. La conversion en dinar tunisien des opérations en devises s'applique sur la base des cours au 30 Juin 2010. De ce fait, seules les différences de change définitives dégagées dans l'état de résultat sous les rubriques « Autres produits non techniques » ou « Autres charges non techniques ».
- Les cours de change retenus pour l'exercice 2010 sont déterminés sur la base des cours moyens du mois de Juin 2010 publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Les cours des devises non publiés par la BCT sont déterminés sur la base des derniers cours publiés par la NATIXIS BANQUE dans son bulletin du mois de Juillet 2010.
- Seules les différences de changes dégagées définitivement sont intégrées dans l'état de résultat.

**C. Les modes et les méthodes d'évaluation appliquées aux états financiers de l'exercice 2010 :****▪ POSTES DU BILAN**

- ✓ Actifs incorporels : sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition, ils sont amortis sur 3 ans.

- ✓ Actifs corporels d'exploitation

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan du 30/06/2010 à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Immobilisation	Taux d'amortissement
Matériel de transport	20%
Aménagements et installations	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel électrique et électronique	12,5%
Matériel informatique	15%
Matériel de rayonnage	5%

- ✓ Les placements

Les placements figurant au bilan sont composés de :

- Placements immobiliers : terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation inscrits à l'actif du bilan au prix d'acquisition.  
Une expertise d'évaluation de ces immobilisations effectuée en 2009 a fait ressortir des plus values latentes non comptabilisées de 4,424 MDT.
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

Les placements financiers se composent des :

- Participations ;
- Actions cotées ;
- Emprunts obligataires
- Parts d'OPCVM ;
- Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- Cautionnements ;
- Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de Juin 2010 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements à la clôture du bilan intermédiaire a dégagé des plus values non comptabilisées de 6,454 MDT et des moins values provisionnées de 0,374 MDT détaillés comme suit :

Categories	Plus values	Moins values
Participations	4,183	
Actions	1,029	0,374
OPCVM	1,242	
Total	6,454	0,374

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des rétrocessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan provisoire pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et converties selon les cours de change retenus pour la période des états financiers.

Les intérêts sur ces dépôts sont comptabilisés dans le compte « autres produits techniques » et ceux découlant des opérations de rétrocession sont portés au compte « autres charges techniques ».

✓ Les provisions techniques

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 30/06/2010 comprennent :

- Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 30/06/2010, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- La provision mathématique vie enregistrée au 30/06/2010 ;
- Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 30/06/2010 ;
- Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. Toutefois, à défaut de cette information, ce calcul des PPNA est effectué des primes acceptées sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives

Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture des états financiers, il est procédé à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.

Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

✓ Ecart de conversion

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan arrêté au 30 Juin 2010, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour cette période.

Les différences de change constatées sont inscrits au bilan du 30 Juin 2010 dans les comptes au 30 Juin 2010 sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 6 399 437 dinars et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 3 724 466 dinars.

## ▪ LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

### ✓ Les produits techniques

Les produits techniques sont constitués des primes acceptées augmentées ou diminuées des variations des provisions pour primes non acquises.

### ✓ Les charges techniques

Les charges de Tunis-Re sont ventilées en charges techniques et en charges non techniques.

Les charges techniques comprennent des charges liées directement à l'opération technique et appelées charges d'acquisition que l'on verse aux cédantes et des charges d'administration initialement enregistrées par nature.

Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques ;

Les charges techniques liées directement à l'opération technique concernent :

- Les charges d'acquisition constituées de commission, de sur commission, de courtage et d'autres charges accessoires ;
- Les sinistres ;
- Les provisions techniques ;
- Les participations aux pertes ;
- Les charges d'administration qui correspondent à la quote-part des charges par nature, y compris les dotations aux amortissements et aux provisions, destinées à l'activité Technique.

La détermination de ces charges et leur imputation s'effectue en 3 séquences :

### **1ère Séquence :**

Traitement des charges directement affectées aux centres de travail.

### **2ème Séquence :**

Répartition des charges de chaque centre de travail entre les centres de travail de l'activité technique et les autres centres de travail en utilisant une clé de répartition choisie en fonction de la nature d'activité de chaque centre de travail.

### **3ème Séquence :**

Répartition des charges par nature destinées à l'activité technique entre les catégories d'assurance sur la base des primes acceptées de chaque catégorie.

## ▪ SINISTRE CIAGI

Tunis Ré tient à sa position quant à la charge sinistre réclamée par la CIAGI. En effet, Tunis Ré considère que les montants payés au titre de ce risque couvrent ses engagements tels qu'ils sont déterminés par l'expert désigné à cet effet (Voir note aux états financiers au 31-12-2009)

## ▪ LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT

- Les produits et les charges des placements ne sont pas retenus comme des éléments techniques ;
- Une partie des charges par nature est imputée en charges non techniques. Il s'agit de la quote part des charges par nature affectée à la gestion des FONDS DE GARANTIE de l'Etat.
- Les autres produits et les autres charges non techniques comprennent les différences de change et les provisions sur les éléments d'actif.
- Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif
- Provision pour toute éventualité est constituée compte tenu de la spécificité de l'activité de réassurance ce qui consiste un décalage dans l'enregistrement des opérations techniques par rapport à l'activité d'assurance directe. Cette provision est constituée au titre des états financiers intermédiaires.  
Au 30 Juin 2010, cette provision est de 1,5 MDT contre 1 M DT pour les états intermédiaires au 30 Juin 2009.

## ▪ HORS BILAN

Aucun engagement reçu ou donné au cours de l'exercice arrêté au 30 Juin 2010.

### 4. SITUATION FISCALE

#### A. Litige fiscal

Le litige fiscal opposant Tunis Ré à l'administration fiscale, objet d'un avis de contrôle approfondi de sa situation fiscale pour la période allant de 1998 à 2003 et qui a porté sur l'IS, la TVA, la TCL, la TFP, le FOPROLOS, la RETENUE A LA SOURCE et les ACOMPTES PROVISIONNELS, demeure devant le tribunal administratif qui siège en cours de cassation en matière fiscale.

#### B. Impôts sur les sociétés

Au titre du bilan intermédiaire au 30 Juin 2010, l'impôt sur les sociétés est de 755 722 dinars.

### 5. RESULTATS

#### A. Résultat technique

Le résultat des opérations techniques au 30/06/2010 est soldé par un excédent de 2,034 dinars représentant 14,5% des primes nettes.

#### B. Résultat de l'exercice

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat au 30 Juin 2010 est bénéficiaire après impôt de 4 008 933 dinars dégageant un taux de rentabilité de 9% du capital social.

**ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EXERCICE 30/06/2010**  
**(Les montants sont exprimés en dinars)**

**NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :**

Le montant brut des immobilisations incorporelles au 30/06/2010 est de 263 230 contre un montant au 30/06/2009 de 258 376.

Les amortissements aux 30/06/2010 relatifs à ces immobilisations totalisent 206 127 contre 163 165 au 30/06/2009.

La valeur comptable nette de ces immobilisations incorporelles au 30/06/2010 s'élève à 57 103 contre un montant au 30/06/2009 de 95 211.

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Logiciel	263 230	258 376	262 446
Amortissement	206 127	163 165	185 176

**NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :**

La situation de ces immobilisations se présente comme suit :

Désignation	Installations et Aménagement	Matériel de transport	MMB	Matériel Informatique	Total
-------------	------------------------------	-----------------------	-----	-----------------------	-------

Valeur brute au 01/01/2010	533 128	324 642	257 295	476 698	1 591 763
Acquisitions de la période		39 500			39 500
Cessions de la période		127 800			127 800
Valeur brute au 30/06/2010	533 128	236 342	257 295	476 698	1 503 463

Amortissement au 01/01/2010	302 696	216 169	186 073	262 172	967 111
Dotation	22 857	13 946	11 647	25 697	74 147
Cessions et régularisation		127 800			127 800
Amortissement au 30/06/2010	325 553	102 315	197 720	287 870	913 458

VCN au 01/01/2010	230 432	108 472	71 223	214 525	624 652
-------------------	---------	---------	--------	---------	---------

VCN au 30/06/2010	207 575	134 027	59 576	188 828	590 005
-------------------	---------	---------	--------	---------	---------

**NOTE III- PLACEMENTS :**

Les placements totalisent au 30/06/2010 un montant de 134 500 589 contre un montant de 114 755 534 au 30/06/2009 soit une augmentation de 19 745 056.

Les placements sont détaillés comme suit

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Placements Immobiliers	3 054 024	1 626 547	1 427 476	2 227 463
Autres placements financiers	76 886 613	66 603 439	10 283 174	64 516 212
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	54 559 953	46 525 547	8 034 405	50 541 760
Total	134 500 589	114 755 534	19 745 056	117 285 435

**III-1 Terrains & constructions :**

Les terrains et constructions totalisent au 30/06/2010 un montant de 3 054 024 contre un montant de 1 626 547 au 30/06/2009 soit une variation de 1 427 476.

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Terrains et constructions d'exploitation				
Terrain	130 000	130 000	0	130 000
Construction	650 186	650 186	0	650 186
S/Total 1	780 186	780 186	0	780 186
Terrains et constructions hors exploitation				
Terrain	600 280	600 280	0	600 280
Construction	1 673 557	246 081	1 427 476	846 997
S/Total 2	2 273 837	846 361	1 427 476	1 447 277
Total	3 054 024	1 626 547	1 427 476	2 227 463
Amortissement	422 487	406 233	16 255	414 427
VCN	2 631 536	1 220 315	1 411 222	1 813 037

**III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :**

Les autres placements financiers totalisent au 30/06/2010 un montant de 76 886 613 contre un montant de 66 603 409 au 30/06/2009 soit une variation de 10 283 174.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Actions et autres titres à revenus variables	18 175 267	10 666 103	7 509 165	11 398 301
Obligations et autres titres à revenus fixes	58 171 766	55 496 000	2 675 766	5 2681 000
Prêts au personnel	505 459	41 0451	95 007	406 026
Autres	34 121	30 885	3 236	30 885
<b>Total</b>	<b>76 886 613</b>	<b>66 603 439</b>	<b>10 283 174</b>	<b>64 516 212</b>

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010			30/06/2009		
	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	3 437 465		374 100	1 713 379		
Participations étrangères	1 440 340			1 405 169		
Participations tunisiennes	1 335 450	461 284		1 355 500	366 244	
Parts dans les OPCVM obligataires	3 340 966			-		
Parts dans les OPCVM mixtes	11 962 013			6 192 054		
<b>Total</b>	<b>21 516 233</b>	<b>461 284</b>	<b>374 100</b>	<b>10 666 103</b>	<b>366 244</b>	<b>-</b>

La rubrique « Obligations et autres titres à revenus fixes » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Obligations	15 797 800	8 647 000	7 150 800	13 517 000
Dépôts monétaires	39 033 000	46 849 000	-7 816 000	39 164 000
<b>Total</b>	<b>54 830 800</b>	<b>55 496 000</b>	<b>-665 200</b>	<b>52 681 000</b>

**NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES :**

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 30/06/2010 un montant de 61 913 016 contre un montant de 54 783 391 au 30/06/2009 soit une variation de 7 129 626.

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Provisions pour prime non acquise	25 909 965	22 726 819	3 183 146	30 125 353
Provisions pour sinistre à payer	36 003 051	32 056 572	3 946 479	28 144 081
<b>Total</b>	<b>61 913 016</b>	<b>54 783 391</b>	<b>7 129 626</b>	<b>58 269 434</b>

**NOTE V- CREANCES :**

Les créances totalisent au 30/06/2010 un montant de 29 742 848 contre un montant de 25 705 935 au 30/06/2009 soit une variation de 4 036 913.

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Créances nées des opérations de rétrocession	1 249 284	13 058 263	-11 808 979	1 186 518
Créances nées des opérations d'acceptation	24 255 182	9 666 507	14 588 675	17 196 719
Autres créances	4 238 382	2 981 166	1 257 216	4 125 601
<b>Total</b>	<b>29 742 848</b>	<b>25 705 935</b>	<b>4 036 913</b>	<b>22 508 838</b>

**V-1 Autres créances :**

Les autres créances se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Personnel	53 844	57 521	-3 677	13 872
Etat, impôt et taxe organismes de sécurité sociales et collectivités publiques	3 055 203	2 841 894	213 309	3 312 684
Débiteurs divers	1 129 335	81 750	1 047 585	799 045
<b>Total</b>	<b>4 238 382</b>	<b>2 981 166</b>	<b>1 257 216</b>	<b>4 125 601</b>

**NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :**

Les autres éléments d'actifs totalisent au 30/06/2010 un montant de 58 423 078 contre un montant de 56 584 044 au 30/06/2009 soit une augmentation de 1 839 034. Les autres éléments d'actif sont détaillés comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Avoirs en banques, TGT, chèques et caisse	19 925 742	20 840 463	-914 721	17 785 948
TGT	512 942	512 942	-	512 942
Dépôts en dinars	-251 094	123 812	-374 906	277 036
Dépôts en devises	19 663 895	20 203 710	-539 815	16 995 970
Charges reportées	7 650 549	5 555 921	2 094 628	7 658 904
Comptes de régularisation d'actif	24 447 351	25 415 889	-968 538	14 353 453
Ecart de conversion	6 399 437	4 771 771	1 627 666	4 563 505
<b>Total</b>	<b>58 423 078</b>	<b>56 584 044</b>	<b>1 839 034</b>	<b>44 361 810</b>

**VI-1 Comptes de régularisation d'actif :**

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Intérêts acquis et non échus sur placements	1 190 884	1 252 749	-61 865	1 602 860
Estimations des éléments techniques	22 144 637	22 881 835	-737 198	11 396 488
Autres comptes de régularisation	1 111 829	1 281 304	-169 475	1 354 105
Produits à recevoir	939 548	1 082 039	-142 491	1 346 393
Charges constatées d'avance	172 281	199 265	-26 984	7 712
<b>Total</b>	<b>24 447 351</b>	<b>25 415 888</b>	<b>-968 538</b>	<b>14 353 453</b>

**VI-2 Ecart de conversion :**

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Avances acceptations	94 706	64 361	30 345	70 779
Avances rétrocessions	971	991	-20	948
Soldes à reporter acceptations	5 528 105	4 389 727	1 138 378	4 330 224
Soldes à reporter rétrocession	736 882	316 472	420 410	161 125
Dépôts espèces	38 772	219	38 553	428
<b>Total</b>	<b>6 399 437</b>	<b>4 771 771</b>	<b>1 627 666</b>	<b>4 563 505</b>

Le total des actifs arrêté au 30/06/2010 est de 284 341 978 contre 242 386 879 au 30/06/2009, soit une augmentation de 41 955 100 (17%).

**CAPITAUX PROPRES & PASSIFS****CAPITAUX PROPRES :**

Cette rubrique totalise au bilan du 30/06/2010 un montant de 69 094 821 contre un montant au 30/06/2009 de 51 411 941 soit une augmentation de 17 682 880.

**NOTE I - CAPITAUX PROPRES :**

Désignation	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Variation	Au 31/12/2009	Variation
Capital social	45 000 000	35 000 000	10 000 000	35 000 000	10 000 000
Réserves légales	2 699 130	2 207 635	491 495	2 207 635	491 496
Réserves générales	3 975 000	2 975 000	1 000 000	2 975 000	1 000 000
Fonds social	1 128 353	1 047 781	80 572	963 746	164 607
Prime d'émission	6 770 000	2 770 000	4 000 000	2 770 000	4 000 000
Résultat reporté	5 513 405	4 788 510	724 895	4 788 510	724 895
<b>Total avant résultat</b>	<b>65 085 887</b>	<b>48 788 926</b>	<b>16 296 961</b>	<b>48 704 890</b>	<b>16 380 997</b>
Résultat de l'exercice	4 008 933	2 623 015	1 385 919	5 041 390	-1 032 457
<b>Total avant affectation</b>	<b>69 094 821</b>	<b>51 411 941</b>	<b>17 682 880</b>	<b>53 746 280</b>	<b>15 348 540</b>

Le résultat de l'exercice provisoire au 30 Juin 2010 est bénéficiaire de 4 008 933 dinars en augmentation de 53% par rapport au bénéfice au 30 Juin 2009 de 2 623 015 dinars.

**PASSIFS :**

Cette rubrique totalise au bilan du 30/06/2010 un montant de 215 247 158 dinars contre un montant au 30/06/2009 de 200 376 174 dinars soit une augmentation de 14 870 984 dinars.

**NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :**

Cette provision présente au niveau du bilan au 30/06/2010 un total de 3 900 326 détaillé comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Provisions pour divers litiges	3 090 395	2 595 716	494 678	1 597 264
Provisions pour pertes et charges	809 931	1 999 242	-1 189 310	1 865 039
<b>Total</b>	<b>3 900 326</b>	<b>4 594 958</b>	<b>-694 632</b>	<b>3 462 303</b>

**NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :**

Ces provisions totalisent un montant de 126 990 202 au 30/06/2010 contre un montant de 113 615 277 au 30/06/2009 soit une augmentation de 4 543 030.

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Provisions pour primes non acquises	40 663 555	36 494 625	4 168 930	42 930 225
Provisions pour sinistres à payer	85 952 547	77 120 652		72 995 091
Autres provisions techniques	374 100	0	374 100	245 340
<b>Total</b>	<b>126 990 202</b>	<b>113 615 277</b>	<b>4 543 030</b>	<b>116 170 656</b>

**NOTE IV- AUTRES DETTES :**

Les autres dettes totalisent un montant de 57 380 235 au 30/06/2010 contre un montant de 61 453 448 au 30/06/2009 soit une diminution de 4 073 213.

Le détail des autres dettes se présente comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
<b>Dettes nées des opérations d'acceptation</b>	<b>29 547 411</b>	<b>13 098 776</b>	<b>16 448 635</b>	<b>11 049 626</b>
Dettes sur les cédantes	21 856 796	11 763 800	10 092 996	10 388 298
Avances sur acceptation (soldes créditeurs)	7 690 615	1 334 976	6 355 638	661 328
<b>Dettes nées des opérations de rétrocession</b>	<b>25 571 295</b>	<b>43 576 584</b>	<b>-18 005 289</b>	<b>21 806 184</b>
Dettes sur les rétrocessionnaires	24 831 112	42 741 696	-17 910 584	21 085 648
Avances sur rétrocession (soldes débiteurs)	0	0	0	14 918
Avances sur rétrocession (soldes créditeurs)	740 182	834 888	-94 706	705 618
Dettes diverses	2 261 530	4 778 088	-2 516 558	2 407 916
<b>Total</b>	<b>57 380 235</b>	<b>61 453 448</b>	<b>-4 073 213</b>	<b>35 263 726</b>

Les dettes diverses se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
<b>Personnel</b>	<b>313 333</b>	<b>384 769</b>	<b>-71 435</b>	<b>330 525</b>
Amicale du personnel	2 621	5 599	-2 978	7 881
Rémunérations	3 794	105 026	-101 232	120 766
Dettes provisionnées pour congés à payer	306 918	274 144	32 774	201 878
<b>Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques</b>	<b>158 569</b>	<b>310 443</b>	<b>-151 875</b>	<b>208 809</b>
Retenue à la source (rétrocession)	135 318	260 604	-125 286	131 729
Retenue à la source (revenus)	18 516	48 223	-29 707	67 044
Autres retenues à la source	3 762	524	3 238	2 325
Retenue à la source des tiers	973	1 093	-119	7 711
<b>Créditeurs divers</b>	<b>1 789 628</b>	<b>4 082 876</b>	<b>-2 293 248</b>	<b>1 868 582</b>
<b>Total</b>	<b>2 261 530</b>	<b>4 778 088</b>	<b>-2 516 558</b>	<b>2 407 916</b>

Les créiteurs divers sont détaillés comme suit :

Désignation	Au 30/06/2010
Dividendes	1 034 432
Dividendes C.I	3
Tantièmes	73 544
F.G.I.C.	517 786
Retenue C.N.S.S	9 434
Retenue C.A.V.I.S	4 336
Retenue assurance groupe	6 242
Retenue C.N.R.P.S	279
Autres comptes créditeurs	143 572
<b>Total</b>	<b>1 789 628</b>

#### NOTE V- AUTRES PASSIFS :

Les autres passifs totalisent un montant de 12 615 057 au 30/06/2010 contre un montant de 10 481 716 au 30/06/2009 soit une augmentation de 2 133 340.

Le détail de ces autres passifs se présente comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
<b>Comptes de régularisation passif</b>	<b>8 890 591</b>	<b>7 709 187</b>	<b>1 181 404</b>	<b>5 582 303</b>
Report de commissions reçues des réassureurs	4 743 280	3 730 084	1 013 196	5 011 816
Estimations d'éléments techniques	3 537 348	3 348 600	188 747	134 689
Autres comptes de régularisation du passif	609 963	630 503	-20 540	435 798
<b>Ecart de conversion</b>	<b>3 724 466</b>	<b>2 772 530</b>	<b>951 936</b>	<b>2 698 465</b>
<b>Total</b>	<b>12 615 057</b>	<b>10 481 716</b>	<b>2 133 340</b>	<b>8 280 768</b>

**VI-1 Ecart de conversion**

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Variation</b>	<b>31/12/2009</b>
Avances acceptations	176 115	39 952	136 163	31 246
Avances rétrocessions	92 113	36 267	55 846	25 159
Soldes à reporter acceptations	3 147 341	2 405 613	741 728	2 340 940
Soldes à reporter rétrocession	308 897	282 152	26 745	291 718
Dépôts espèces	-	8 545	-8 545	9 403
<b>Total</b>	<b>3 724 466</b>	<b>2 772 530</b>	<b>951 936</b>	<b>2 698 465</b>

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 30/06/2010 à 284 341 978 dinars contre 251 788 115 dinars au 30/06/2009.

## ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

### NOTE I – PRIMES ACQUISES:

Les primes acquises totalisent un montant de 12 255 498 au 30/06/2010 contre un montant de 8 605 442 au 30/06/2009 soit une augmentation de 3 650 056 détaillée comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
<b>Primes</b>	<b>14 204 216</b>	<b>11 935 527</b>	<b>2 268 689</b>	<b>30 221 828</b>
Primes acceptées	27 213 767	23 658 463	3 555 304	60 776 719
Primes rétrocedées	13 009 551	11 722 936	1 286 615	30 554 891
<b>Variation pour primes non acquises</b>	<b>-1 948 717</b>	<b>-3 330 085</b>	<b>1 381 368</b>	<b>-2 367 151</b>
Acceptation	2 266 670	1 088 545	1 178 126	-5 347 056
Rétrocession	4 215 387	4 418 629	-203 242	-2 979 904
<b>Primes acquises</b>	<b>12 255 498</b>	<b>8 605 442</b>	<b>3 650 056</b>	<b>27 854 677</b>

### NOTE II – CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres totalisent un montant de 5 142 701 au 30/06/2010 contre un montant de 3 641 824 au 30/06/2009 soit une augmentation de 6 544 270 détaillée comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
<b>Sinistres payés</b>	<b>44 215</b>	<b>-909 728</b>	<b>953 943</b>	<b>11 735 204</b>
Acceptation	1 172 843	380 190	792 653	22 090 952
Rétrocession	1 128 628	1 289 918	-161 290	10 355 747
<b>Variation PSAP</b>	<b>5 098 486</b>	<b>4 551 552</b>	<b>546 935</b>	<b>4 338 481</b>
Acceptation	12 957 456	10 477 974	2 479 482	6 352 413
Rétrocession	7 858 970	5 926 423	1 932 547	2 013 932
<b>Charges de sinistres</b>	<b>5 142 701</b>	<b>3 641 824</b>	<b>6 544 270</b>	<b>16 073 685</b>

### NOTE III – CHARGES D'EXPLOITATION :

#### III-1 Charges d'acquisition :

Les charges d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2010 un montant de 6 816 042 dinars contre un montant de 5 491 177 dinars au 30/06/2009 soit une augmentation de 1 324 865 dinars.

**III-2 Frais d'administration :**

Le total des charges par nature soit 2 140 174 dinars se répartit comme suit :

Poste CHNV42 frais d'administration	1 750 568
Autres charges non technique	389 606 (*)
Total	2 140 174

(\*) Ce montant figure parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Les charges par nature se détaillent au 30/06/2010 comme suit :

<b>Charges</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>Charges de personnel</b>	
Salaires	996 930
Charges sociales	312 825
<b>Total charges de personnel</b>	<b>1 309 755</b>
<b>Autres Frais généraux</b>	<b>830 419</b>
<b>Total des charges à affecter</b>	<b>2 140 174</b>

Incendie	685 309
ARD	252 188
Risque technique	331 334
Transport	271 139
Aviation	161 725
Vie	48 872
<b>Total des charges affectées</b>	<b>1 750 568</b>
<b>Autres charges non techniques</b>	<b>389 606</b>

**III-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :**

Les commissions reçues des rétrocessionnaires ont atteint le montant de 3 487 779 dinars au 30 juin 2010 contre un montant de 3 393 518 dinars au 30 juin 2009 marquant une augmentation de 94 261 dinars.

**ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT****NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements totalisent un montant de 2 035 802 au 30/06/2010 contre un montant de 1 815 789 au 30/06/2009 soit une augmentation de 220 012 détaillée comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
<b>Revenus marché financier</b>	<b>631 774</b>	<b>346 222</b>	<b>285 552</b>	<b>845 403</b>
Actions et participations	218 481	57 624	160 857	230 664
OPCVM			0	
Emprunts	413 294	288 598	124 695	614 739
<b>Revenus marché monétaire</b>	<b>1 074 432</b>	<b>1 319 930</b>	<b>-245 498</b>	<b>2 515 827</b>
Dépôts en TND	1 070 594	1 289 194	-218 600	2 470 684
Dépôts en devises	3 837	30 735	-26 898	45 143
<b>Loyer théorique</b>	<b>98 398</b>	<b>93 713</b>	<b>4 686</b>	<b>187 425</b>
<b>Revenus des comptes courants</b>	<b>1 752</b>	<b>2 777</b>	<b>-1 025</b>	<b>7 662</b>
<b>Intérêts sur dépôts cédantes</b>	<b>153 063</b>	<b>12 322</b>	<b>140 741</b>	<b>1 186 456</b>
<b>Revenus SICAR</b>	<b>31 367</b>		<b>31 367</b>	<b>95 040</b>
<b>Participation bénéficiaire AWRIS</b>	<b>4 513</b>		<b>4 513</b>	<b>9 993</b>
<b>Reprise de correction de valeurs</b>		<b>12 103</b>	<b>-12 103</b>	<b>12 103</b>
<b>Plus value sur cession</b>	<b>40 503</b>	<b>28 723</b>	<b>11 780</b>	<b>367 327</b>
<b>Total</b>	<b>2 035 802</b>	<b>1 815 789</b>	<b>220 012</b>	<b>5 227 237</b>

**NOTE II CHARGES DES PLACEMENTS**

Les charges d'exploitation totalisent un montant de 152 042 au 30/06/2010 contre un montant de 24 891 au 30/06/2009 soit une augmentation de 127 151 détaillée comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	Variation	31/12/2009
Intérêts sur dépôts rétrocessionnaires	23 282	24 891	-1 609	876 612
Correction de valeur sur placement	128 760		128 760	340 380
Perte provenant de la réalisation des placements				156
<b>Total</b>	<b>152 042</b>	<b>24 891</b>	<b>127 151</b>	<b>1 217 148</b>

## Note VI : RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE

RUBRIQUES	NON MARINES				MARINES			VIE	GLOBALE
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.	TOTAL	TRANSPORT	AVIATION	TOTAL		
PRIMES ACQUISES	8 710 525	3 612 270	4 756 976	17 079 772	4 505 951	7 179 927	11 685 879	714 785	29 480 437
Primes émises	10 197 160	3 782 082	6 079 472	20 058 715	4 285 668	2 280 829	6 566 498	588 553	27 213 767
Variation des primes non acquises	-1 486 635	-169 812	-1 322 496	-2 978 943	220 283	4 899 098	5 119 381	126 232	2 266 670
CHARGES DE PRESTATIONS	6 788 792	406 682	1 452 282	8 647 756	1 611 614	3 365 150	4 976 764	505 777	14 130 297
Prestations & frais payés	221 017	234 455	177 128	632 600	395 167	43 072	438 239	102 000	1 172 843
Charges des provisions pour prestations diverses	6 567 775	172 227	1 275 154	8 015 156	1 216 447	3 322 078	4 538 525	403 777	12 957 456
Solde de souscription	1 921 733	3 205 588	3 304 694	8 432 016	2 894 337	3 814 777	6 709 115	209 008	15 350 140
FRAIS D'ACQUISITION	3 034 687	700 160	1 557 826	5 292 673	1 264 057	75 019	1 339 077	184 290	6 816 042
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES	685 309	252 187	331 336	1 268 832	271 139	161 725	432 864	48 872	1 750 568
Charges d'acquisition & de gestion nettes	3 719 996	952 347	1 889 162	6 561 505	1 535 196	236 744	1 771 941	233 162	8 566 609
Solde financier	-1 798 263	2 253 241	1 415 532	1 870 511	1 359 141	3 578 033	4 937 174	-24 154	6 783 527
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES	4 558 095	525 742	3 867 232	8 951 069	1 871 967	6 396 901	8 268 868	5 000	17 224 939
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES	223 257	71 283	58 491	353 031	87 691	687 904	775 595		1 128 628
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.	4 487 412	46 840	389 794	4 924 046	308 622	2 626 302	2 934 924		7 858 970
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT									
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES	1 818 026	134 955	1 274 750	3 227 731	186 211	73 835	260 046		3 487 779
Solde de rétrocession	-1 970 600	272 664	2 144 197	446 261	1 289 443	3 008 860	4 298 301	5 000	4 749 562
Résultat technique	172 337	1 980 577	-728 665	1 424 250	69 701	569 174	638 873	-29 152	2 033 966
Informations complémentaires									
PROVISIONS ACCEPTATIONS									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/10)	7 474 829	2 392 338	20 654 698	30 521 865	2 788 391	6 891 928	9 680 319	461 368	40 663 552
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/09)	5 988 194	2 222 526	19 332 202	27 542 922	3 008 674	11 791 026	14 799 700	587 600	42 930 222
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/10)	31 389 255	18 894 705	7 911 775	58 195 735	11 704 595	14 979 747	26 684 342	1 072 468	85 952 545
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/09)	24 821 480	18 722 478	6 636 621	50 180 579	10 488 148	11 657 669	22 145 817	668 691	72 995 087
PROVISIONS RETROCESSIONS									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/10)	3 114 616	212 330	15 134 488	18 461 434	683 007	6 765 521	7 448 528		25 909 964
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/09)	2 387 049	212 394	15 541 718	18 141 161	1 300 448	10 683 741	11 984 189		30 125 353
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/10)	16 567 696	913 509	2 853 997	20 335 202	4 935 452	10 732 396	15 667 848		36 003 050
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/09)	12 080 284	866 669	2 464 203	15 411 156	4 626 830	8 106 094	12 732 924		28 144 083

**Note VII : ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint le montant de	-	6 334
contre en 2009		7 205
soit une variation de	-	13 539

Ils résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes		21 399
contre en 2009		26 859
soit une variation de	-	5 460

X-2 Versements aux cédantes		3 123
contre en 2009		8 760
soit une variation de	-	5 637

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires		770
contre en 2009		2 793
soit une variation de	-	2 023

X-4 Versements aux rétrocessionnaires		14 964
contre en 2009		18 576
soit une variation de	-	3 612

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint		58 741
contre en 2009		32 755
soit une variation de		25 986

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant		69 079
contre en 2009		26 549
soit une variation de		42 530

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus		1 927
contre en 2009		2 988
soit une variation de	-	1 061

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel	26 261
contre en 2009	3 716
soit une variation de	22 545

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel	27 624
contre en 2009	7 018
soit une variation de	20 606

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes	643
contre en 2009	1 004
soit une variation de	- 361

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

#### NOTE XI

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement ont atteint	-	3 092
contre en 2009	-	5 003
soit une variation de		1 911

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles	39
contre en 2009	38
soit une variation de	1

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles	866
contre en 2009	782
soit une variation de	84

XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières	419
contre en 2009	3 741
soit une variation de	- 3 322

XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières	16
contre en 2009	216
soit une variation de	- 200

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières		2 700
contre en 2009		8 125
soit une variation de	-	5 425

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles		1
contre en 2009		91
soit une variation de	-	90

#### NOTE XII

Les flux provenant des activités de financement ont atteint		11 005
contre en 2009	-	2 614
soit une variation de		13 619
qui s'explique par les mouvements suivants :		

XII-1 Encaissements suite à l'émission d'actions		14 000
--	--	--------

XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital	-	459
---	---	-----

XII-3 Dividende & autres distributions	-	2 537
contre en 2009	-	2 614
soit une variation de		77

#### NOTE XIII

XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités		598
contre en 2009		463
soit une variation de		135

#### NOTE XIV

La composition des liquidités		
La trésorerie totalise à la clôture de		19 860
contre en 2009		17 685
soit une variation de		2 175

#### NOTE XV

La composition des liquidités de Tunis-Re déposées en banques est comme suit :		
liquidité en dinars		261
contre en 2009		689
soit une variation de	-	428
liquidité en devises		19 599
contre en 2009		16 996
soit une variation de		2 603

Tunis-Ré

Annexe N°8  
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif  
AU 30/06/2010

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								V.C.N à la clôture
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	262 446	784	-	263 230	185 176	-	20 951	-	-	-	206 127	-	57 103
Logiciel	262 446	784		263 230	185 176		20 951				206 127	-	57 103
<b>ACTIFS CORPORELS</b>	1 591 763	39 500	127 800	1 503 463	967 111	-	74 147	-	127 800	-	913 458	-	590 005
Inst générales agen amén.	409 798	-		409 798	237 251		16 747				253 999	-	155 800
Rayonnage métallique	261			261	103		6				109	-	151
Matériel de transport	324 642	39 500	127 800	236 342	216 169		13 946		127 800		102 315	-	134 027
Matériel électrique & électronique	107 710	-		107 710	78 634		5 401				84 035	-	23 675
Matériel informatique	368 987	-	-	368 987	183 538		20 296		-		203 834	-	165 153
Mobilier	257 295	-		257 295	186 073		11 647				197 720	-	59 576
Climatisation	123 069	-		123 069	65 342		6 103				71 445	-	51 624
<b>PLACEMENTS</b>	117 105 435	94 906 135	126 027 017	134 500 589	414 427	462 174	8 061	-	-	-	422 487	462 174	133 615 928
Terrains & constructions d'exploitation	780 186	-	-	780 186	414 427	-	8 061	-	-	-	422 487	-	357 699
Terrains	130 000			130 000							-		130 000
Construction	650 186			650 186	414 427		8 061				422 487	-	227 699
Terrains & constructions hors exploitation	1 447 277	826 560	-	2 273 837							-	-	2 273 837
Terrains affectés à une construction en cours	600 280			600 280							-	-	600 280
Immeubles en cours	846 997	826 560	-	1 673 557							-	-	1 673 557
Autres placements financiers	64 336 212	-	35 965 635	76 886 613	-	462 174	-	-	-	-	-	462 174	76 424 439
Actions, autres titres à revenu variable	11 398 301	10 414 701	296 769	21 516 233		461 284					-	461 284	21 054 949
Obligations & autres titres à revenu fixe	52 501 000	37 952 000	35 622 200	54 830 800							-	-	54 830 800
Autres prêts	406 026	146 009	46 577	505 459		890					-	890	504 569
Devises	-	-	-	-							-	-	-
Autres	30 885	3 326	90	34 121							-	-	34 121
Créances pour espèces déposées	50 541 760	94 079 575	90 061 382	54 559 953							-	-	54 559 953
<b>TOTAL</b>	118 959 644	94 946 419	126 154 817	136 267 283	1 566 714	462 174	103 159	-	127 800	-	1 542 073	462 174	134 263 036

Tunis-Re

**Annexe N°11**  
**Ventilations des charges & des produits des placements**  
**AU 30/06/2010**

	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenu des placements immobiliers	98 398,000	98 398,000
Revenu des participations	146 706,220	146 706,220
Revenu des placements	1 750 194,573	1 750 194,573
Autres revenus financiers (commissions,honoraires)	4 236 226,977	4 236 226,977
<b>Total produits des placements</b>	<b>6 231 525,770</b>	<b>6 231 525,770</b>
Intérêts	23 281,784	23 281,784
Frais externes		
autres frais	3 389 296,395	3 389 296,395
<b>Total charges des placements</b>	<b>3 412 578,179</b>	<b>3 412 578,179</b>

Tunis-Re

**DETERMINATION EXTRA COMPTABLE  
DU RESULTAT FISCAL AFFERENT A  
L'EXERCICE CLOS AU 30/06/2010**

<b>RESULTAT COMPTABLE</b>	4 764 655,821
<i>A Réintégrer</i>	4 257 586,376
<i>* Les Dotations non déductibles :</i>	
<i>Dotation pour congés payés</i>	306 918,416
<i>Dotation pour créances douteuses</i>	1 638 526,490
<i>Dotation pour pertes &amp; charges</i>	2 311 074,088
<i>Timbre de voyage</i>	1 020,000
<i>Pénalités</i>	47,382
<i>Sous-total</i>	4 257 586,376
<i>A Déduire</i>	4 586 731,336
<i>* Produits exonérés :</i>	
<i>Dividendes</i>	218 480,708
<i>Ecart de conversion sur comptes devises</i>	597 666,835
<i>Intérêts sur comptes en devises</i>	3 837,352
<i>Sous-total</i>	819 984,895
<i>* Reprise des provisions de l'exercice précédent :</i>	
<i>Provision pour congés payés</i>	201 878,137
<i>Provision pour créances douteuses</i>	1 638 526,490
<i>Provision pour pertes &amp; charges</i>	1 926 341,814
<i>Sous-total</i>	3 766 746,441
<i>Bénéfice brut fiscal</i>	4 435 510,861
<b>IMPOSABLE AVANT EXPORTATION</b>	4 435 510,861
<i>Bénéfice non imposable 51,32% du bénéfice brut fiscal</i>	2 276 304,174
<b>INVESTISSEMENTS EXONERES (CIMENT DE BIZERTE)</b>	-
<i>Bénéfice net fiscal</i>	2 159 206,687
<i>impôt sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable)</i>	755 722,340

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE TUNIS RE AU 30 JUIN 2010**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de Tunis Ré au 30 juin 2010.

L'élaboration des états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Les états financiers au 30 juin 2010, font apparaître un total net de bilan de 284 341 978 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 4 008 933 Dinars.

Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la société. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunis Ré au 30 juin 2010 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

- Comme indiqué dans les notes aux états financiers, la société a fait l'objet en 2005 d'un contrôle fiscal approfondi qui a porté sur les exercices 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003 au titre de l'impôt sur les sociétés, de la taxe sur la valeur ajoutée, de la retenue à la source, de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel, de la taxe de formation professionnelle et du fonds de promotion des logements pour les salariés.

Ce contrôle a donné lieu à la notification d'une taxation d'office ayant porté principalement sur les revenus provenant des opérations réalisées sur les marchés étrangers et dont le fondement et le contenu ont été contestés par Tunis Ré devant la juridiction compétente.

La cours d'appel s'est prononcée sur l'appel interjeté par Tunis Ré en confirmant le report fiscal tel que ajusté par l'administration fiscale et a condamné la société à payer la TVA à hauteur de 299 mDT sur les montants encaissés au titre de remboursement des frais afférents à la gestion des fonds en les qualifiant de commissions. Ce litige demeure actuellement devant le tribunal administratif qui siège en cours de cassation en matière fiscale. Par ailleurs, la compagnie a continué, au cours des exercices suivants, à déduire les revenus provenant des opérations réalisées sur les marchés étrangers.

La société a fait l'objet en 2009 d'un contrôle fiscal préliminaire qui a porté sur les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008 au titre de la taxe sur la valeur ajoutée et la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel.

Ce contrôle a donné lieu à la notification d'une taxation d'office d'un montant de 433 mDT portant sur la taxe sur la valeur ajoutée et la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel, au titre de sa gestion pour le compte de l'ETAT du FNG, du FPC, du FNE et du FGIC.

Par lettre en date du 19 Janvier 2010 et en vertu des dispositions de l'article 44 du code de procédures fiscales « Tunis Ré » s'est opposée à cette taxation par le recours devant le tribunal Administratif.

- Comme indiqué dans les notes aux états financiers, Tunis Ré n'a pas constitué de provisions au titre des sinistres correspondants à des crédits couverts par un traité relatif aux risques politiques (liés aux conséquences de l'embargo décrété à l'encontre de l'IRAK suite aux événements dans la Région du GOLF en 1991). En effet, eu égard aux conclusions d'un expert international désigné pour étudier l'exigibilité de ces sinistres et les limites des engagements de Tunis Ré, le montant déjà payé dans le cadre de l'appel des fonds a été considéré dépassant le montant exigible.

Tunis, le 20 août 2010

**La Générale d'Audit et Conseil**  
**Membre de CPA Associates International**  
**Chiheb GHANMI**  
**Associé**

## AVIS DES SOCIETES

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**  
Siège social : 11, rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene.

La Société Chimique ALKIMIA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Nasser KADRI (International Financial Consulting) et Mohamed Zinelabidine CHERIF (AMC Ernest & Young).

**BILAN au 30 juin 2010**  
(Exprimé en dinars)

Actifs	Notes	Au 30 juin 2010	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2009
<b>Actifs non courants</b>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	A1	2 618 041	2 575 773	2 618 041
- Amortissements des immobilisations incorporelles	A2	(867 154)	(858 916)	(865 236)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>		<b>1 750 887</b>	<b>1 716 857</b>	<b>1 752 806</b>
Immobilisations corporelles	A3	65 928 737	65 467 851	65 802 959
- Amortissements des immobilisations corporelles	A4	(50 282 090)	(47 550 288)	(48 992 347)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>		<b>15 646 648</b>	<b>17 917 564</b>	<b>16 810 611</b>
Immobilisations financières		12 946 969	10 852 898	11 291 240
- Provisions		(5 769 009)	(2 750 127)	(4 597 056)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	A5	<b>7 177 959</b>	<b>8 102 771</b>	<b>6 694 184</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>24 575 494</b>	<b>27 737 192</b>	<b>25 257 602</b>
Autres actifs non courants		-	-	-
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>24 575 494</b>	<b>27 737 192</b>	<b>25 257 602</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stock	A6	11 465 258	28 662 680	14 040 770
- Provisions sur stock	A7	(1 427 188)	(4 417 892)	(1 248 748)
<b>Stock net</b>		<b>10 038 071</b>	<b>24 244 788</b>	<b>12 792 022</b>
Clients et comptes rattachés	A8	37 876 400	28 217 166	32 455 672
- provisions sur clients	A9	(3 926 889)	(3 832 906)	(3 926 889)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>		<b>33 949 512</b>	<b>24 384 260</b>	<b>28 528 783</b>
Autres actifs courants	A10	2 491 558	1 895 130	1 745 401
Placements et autres actifs financiers	A11	96 981	70 971	152 726
Liquidités et équivalents de liquidités	A12	13 955 324	2 573 249	12 309 495
<b>Total des actifs courants</b>		<b>60 531 445</b>	<b>53 168 399</b>	<b>55 528 427</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>85 106 939</b>	<b>80 905 591</b>	<b>80 786 029</b>

<b>BILAN au 30 juin 2010</b>				
<b>(Exprimé en dinars)</b>				
<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>Au 31 décembre 2009</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital Social	<b>C1</b>	19 472 530	19 472 530	19 472 530
Autres capitaux propres	<b>C2</b>	22 507 253	22 507 253	22 507 253
Résultats reportés	<b>C3</b>	671 819	(2 934 295)	(2 934 295)
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>42 651 602</b>	<b>39 045 488</b>	<b>39 045 488</b>
Résultat de l'exercice		<b>921 824</b>	<b>462 762</b>	<b>3 606 114</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>43 573 426</b>	<b>39 508 250</b>	<b>42 651 602</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts		-	583 333	-
Provisions	<b>P1</b>	1 566 411	809 861	2 400 765
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 566 411</b>	<b>1 393 194</b>	<b>2 400 765</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>P2</b>	36 031 291	23 747 192	27 716 319
Autres passifs courants	<b>P3</b>	3 341 667	2 987 693	2 580 238
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>P4</b>	594 145	13 269 262	5 437 106
<b>Total des passifs courants</b>		<b>39 967 103</b>	<b>40 004 147</b>	<b>35 733 662</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>41 533 513</b>	<b>41 397 341</b>	<b>38 134 427</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>85 106 939</b>	<b>80 905 591</b>	<b>80 786 029</b>

<b>ETAT DE RESULTAT</b>				
<b>(modèle autorisé)</b>				
<b>(Exprimé en dinars)</b>				
<b>Résultat</b>	<b>Notes</b>	<b>Période de 6 mois</b>		<b>Période de</b>
		<b>au 30 juin</b>	<b>au 30 juin</b>	<b>12 mois</b>
		<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>allant du 1</b>
				<b>er Janvier</b>
				<b>au 31</b>
				<b>décembre</b>
				<b>2009</b>
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	<b>R1</b>	74 620 577	51 659 222	132 685 976
Autres produits d'exploitation	<b>R2</b>	37 600	-	18 800
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>74 658 177</b>	<b>51 659 222</b>	<b>132 704 776</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation de stock de produits finis	<b>R3</b>	(698 548)	(4 663 344)	10 080 005
Achats d'approvisionnements consommés	<b>R4</b>	62 724 478	50 736 370	98 977 103
Charges du personnel	<b>R5</b>	4 852 684	3 892 658	8 932 726
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>R6</b>	3 871 978	5 499 698	7 400 783
Autres charges d'exploitation	<b>R7</b>	7 042 950	4 488 570	12 127 268
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>77 793 542</b>	<b>59 953 950</b>	<b>137 517 885</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(3 135 365)</b>	<b>(8 294 728)</b>	<b>(4 813 110)</b>
Charges financières nettes	<b>R8</b>	(1 471 899)	(1 252 905)	(2 377 503)
Produits des placements	<b>R9</b>	3 424 232	2 401 269	3 279 471
Autres gains ordinaires	<b>R10</b>	2 210 431	7 660 341	7 688 833
Autres pertes ordinaires	<b>R11</b>	(22 620)	(32 850)	(85 213)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>1 004 780</b>	<b>481 126</b>	<b>3 692 477</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>R12</b>	(82 955)	(18 365)	(86 363)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>921 824</b>	<b>462 762</b>	<b>3 606 114</b>
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>921 824</b>	<b>462 762</b>	<b>3 606 114</b>
Effet des modifications comptables		-	-	-
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>921 824</b>	<b>462 762</b>	<b>3 606 114</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimé en dinars)

Etat des flux de trésorerie	Notes	Période de 6 mois allant du 1 <sup>er</sup> janvier		Période de 12 mois allant du 1 <sup>er</sup> janvier
		au 30 juin 2010	au 30 juin 2009	au 31 décembre 2009
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients		72 612 342	51 858 100	128 216 455
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(62 360 682)	(79 741 237)	(134 134 258)
Intérêts payés		(40 018)	(97 673)	(185 148)
Impôts et taxes payés à l'état		(1 198 821)	(991 817)	(1 967 012)
Autres flux d'exploitation		(1 051 893)	(666 114)	(2 366 201)
<b>Total des flux de trésorerie affectés/provenant de l'exploitation</b>		<b>7 960 928</b>	<b>(29 638 741)</b>	<b>(10 436 164)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(223 198)	(825 608)	(1 444 014)
		-	-	-
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		(1 499 955)	(1 040 985)	(1 540 980)
<b>Total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(1 723 153)</b>	<b>(1 866 593)</b>	<b>(2 984 994)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions		(88 884)	-	(80 200)
Encaissement provenant des mobilisations des créances		(4 239 205)	12 075 908	4 239 404
Remboursement d'emprunts en principal		(583 333)	(583 333)	(1 166 667)
<b>Total des flux de trésorerie affectés/provenant des activités de financement</b>		<b>(4 911 422)</b>	<b>11 492 575</b>	<b>2 992 537</b>
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		332 107	14 024	150 490
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>1 658 460</b>	<b>(19 998 735)</b>	<b>(10 278 131)</b>
Trésorerie au début de l'exercice		12 293 852	22 571 984	22 571 984
Trésorerie à la clôture		13 952 313	2 573 249	12 293 852

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS** **ARRETES AU 30/06/2010**

### **I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

La Société Chimique ALKIMIA, société totalement exportatrice régie par la loi N° 93-120 du 27 Décembre 1993, a été fondée en Septembre 1972, et a démarré sa production en 1976 à la capacité nominale théorique de 30 000 tonnes par an de Tripolyphosphate de Sodium (STPP; Na<sub>5</sub> P<sub>3</sub> O<sub>10</sub>) obtenu par la neutralisation de l'acide phosphorique (H<sub>3</sub> PO<sub>4</sub>) par la lessive de soude caustique (NaOH) ou par du carbonate de sodium (Na<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>).

Le Tripolyphosphate de Sodium est une matière première de base pour la fabrication des poudres détergentes.

Le démarrage de l'usine et les mises au point ont été très difficiles et très longs ce qui a occasionné de graves difficultés à la Société et la fermeture de l'usine en 1980 et 1981.

La capacité annuelle nominale de 30 000 Tonnes n'ayant jamais été atteinte avant 1983 pour des raisons essentiellement techniques, il a fallu d'abord résoudre un certain nombre de points en vue d'augmenter la production et d'améliorer la qualité du produit.

A partir de 1990 une première augmentation de la capacité de 30 000 à 45 000 Tonnes a été effectuée puis en 1995/1996, suite à des optimisations de la partie humide, la capacité annuelle a été portée à 60 000 Tonnes.

La partie séchage-calcination étant à 60 000 Tonnes saturée, le Conseil d'Administration a, en sa réunion du 02 Août 1996, décidé une nouvelle extension de la capacité annuelle de 60 000 à 100 000 Tonnes qui a démarré le 15 Avril 1998.

En 2002 et toujours grâce à des optimisations la capacité nominale de production de STPP de l'usine à Gabès a été portée à 115 000 tonnes par an, toutes qualités confondues.

En 2004, la production nominale de l'usine a été portée à 140 000 tonnes de STPP par an suite au revamping et l'augmentation de la capacité de production de l'unité U-1000 et à l'optimisation de la capacité de production de l'unité U-1500.

Depuis le 17 Avril 2006, La société est devenue l'actionnaire majoritaire dans le capital de la Société KIMIAL SPA à Annaba en Algérie en détenant 55% de son capital social. Un programme de revamping et d'augmentation de la capacité de production de l'usine de KIMIAL, à 60 000 tonnes de STPP par an, a été réalisé.

#### **Données Générales :**

<b>Forme juridique :</b>	Société Anonyme
<b>Capital social :</b>	19 472 530 Dinars
<b>Nombre d'actions:</b>	1 947 253 actions de 10 Dinars chacune.
<b>Siège social :</b>	11 Rue des Lilas; 1082 Tunis – Mahrajène
<b>Usine :</b>	Zone Industrielle de Ghannouch – Gabès
<b>Registre de commerce :</b>	Tunis – B – 125941996
<b>Matricule fiscal :</b>	001716L/A/M/000
<b>Code en douane :</b>	121 508 M
<b>N° d'employeur (CNSS) :</b>	50047/92
<b>Président Directeur Général :</b>	M. Ali MHIRI
<b>Commissaires aux comptes :</b>	AMC - ERNST & YOUNG et International Financial Consulting (I.F.C)

## **II - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010:**

Les faits saillants du premier semestre 2010 sont :

- la production du 1<sup>er</sup> semestre 2010 a atteint 71 820,000 tonnes contre 52 240,000 tonnes au 1<sup>er</sup> semestre 2009.
- Les ventes de STPP ont atteint 71 102 tonnes au 30.06.2010 contre 44 018,500 tonnes au 30.06.2009.
- Au niveau des matières premières, une augmentation importante a été enregistrée sur le prix de l'acide phosphorique par rapport à celui du 4<sup>e</sup> tr 2009. Le prix du carbonate de sodium est resté stable.
- La filiale Algérienne, KIMIAL SpA, continue à faire face à des difficultés techniques et commerciales liées notamment à ses coûts de production qui restent élevés.
- La construction de l'usine de stockage et de conditionnement du carbonate de sodium de la filiale ALKIMIA-Packaging avance selon le planning prévu. La mise en service est programmée en septembre 2010.

## **III – REFERENTIEL COMPTABLE :**

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes.

## **IV – NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

### **1 – Immobilisations Incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût historique et sont constituées de "savoir-faire" et de "logiciels". Ces derniers sont amortis sur trois ans alors que le « savoir faire » est amorti sur deux ans à partir de 2007.

### **2 – Immobilisations corporelles :**

- méthode de comptabilisation: coût historique. Ce coût englobe le prix d'acquisition, les droits de douanes s'il y a lieu, le fret, l'assurance.
- méthode d'amortissement: La Société Chimique ALKIMIA pratique la méthode d'amortissement linéaire aux taux suivants :

• Constructions	5% l'an
• Installations techniques, matériels et outillage	10% l'an
• Matériel de transport	20% l'an
• Installations générales, agencements et aménagements divers	10% l'an
• Equipements de bureaux	10% l'an
• Matériel pool	10% l'an
• Matériel informatique	33% l'an

### **3 – Participations :**

Les participations de la Société sont comptabilisées au coût d'acquisition.

### **4 – Créances libellées en devises :**

Les créances sont comptabilisées au coût historique. Seules les créances dont le cours de comptabilisation initiale est supérieur à celui du 30/06/2010 ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 30/06/2010.

**5 – Dettes libellées en devises :**

Les dettes sont comptabilisées au coût historique. Seules les dettes dont le cours de comptabilisation initiale est inférieur à celui du 30/06/2010 ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 30/06/2010.

**6- Les stocks :**

Les stocks de matières premières sont évalués au coût moyen pondéré.  
Les stocks de produits finis sont évalués au coût de production réel.

**7 – Revenus :**

Les revenus sont comptabilisés au cours moyen du mois précédent l'expédition ou celui du mois en cours.

**V - INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS FIGURANT DANS LE**  
**CORPS DES ETATS FINANCIERS :**

**A – Les actifs :****A<sub>1</sub> – A<sub>2</sub> – Immobilisations incorporelles :**

Fonds de commerce et Savoir-faire	750 000,000 DT
Logiciels	123 123,889 DT
Frais de Recherche et Développement	1 744 917,470 DT
Frais en 2010	0,000 DT
Amortissements	(867 154,458) DT
	-----
<b>Immobilisations incorporelles nettes au 30/06/2010</b>	<b>: 1 750 886,901 DT</b>

**A<sub>3</sub> – A<sub>4</sub> – Immobilisations Corporelles :**

Immobilisations brutes au 31/12/2009	65 802 958,848 DT
Mise en rebut	(70 694,644) DT
Acquisitions 2010	227 234,746 DT
Reclassements (stock de pièces de rechange à Immo.)	10 362,934 DT
Reclassements (Immo à stock de pièces de rechange.)	(41 124,482) DT
Cession d'immobilisations corporelles	0,000 DT
	-----
	65 928 737,402 DT
Amortissements	(50 282 089,800) DT
	-----
<b>Immobilisations Corporelles nettes au 30/06/2010</b>	<b>: 15 646 647,602 DT</b>

**A<sub>5</sub> – Immobilisations financières :**

Elles sont constituées des éléments suivants :

Participations à la F.I.G	20 000,000 DT
Participation à la B.T.S	50 000,000 DT
Participation KIMIAL spa	9 535 868,343 DT
Participation ALKIMIA PACKAGING	1 999 950,000 DT
Prêts au personnel	595 885,137 DT
Cautionnements versés	745 265,067 DT
	-----
	12 946 968,547 DT
<b>Provision</b>	<b>: (5 769 009,151) DT</b>
	-----
<b>Immobilisations Financières nettes au 30/06/2010</b>	<b>: 7 177 959,396 DT</b>

La Société Chimique ALKIMIA est, depuis le 17 Avril 2006, l'actionnaire majoritaire dans le capital de la Société KIMIAL SPA à Annaba en Algérie en détenant 55% de son capital social. La prise de participation a été réalisée suite à une augmentation de capital en numéraire décidée par l'AGE du 17 Avril 2006.

La souscription de la Société Chimique ALKIMIA porte sur un montant total de 394 200 000 DA détaillée comme suit :

- 269 500 000,00 DA représentant 55% du nouveau capital social de KIMIAL soit 26 950 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune,
- 124 700 000,00 DA représentant la prime d'émission.

La provision pour dépréciation de la valeur de KIMIAL Spa s'élevant au 30/06/2010 à 5 769 009,151 DT a été déterminée sur la base de la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur mathématique de cet actif.

Par ailleurs, la Société Chimique ALKIMIA a procédé au 19 Novembre 2009, à la suite d'une Assemblée Générale, à la constitution d'une Société filiale à 100% dénommée « ALKIMIA-Packaging » Société anonyme au capital de 2 000 000 DT ayant pour objet social le conditionnement du carbonate de sodium et de tout autre produit chimique.

Le premier quart a été libéré le 05/10/2009 et les trois quart restants ont été libérés le 15/02/2010.

#### **A<sub>6</sub> – A<sub>7</sub> – Stocks :**

Les stocks au 30 Juin 2010 sont constitués de :

1 536,000 tonnes d'acide phosphorique	:	1 575 661,056 DT
5 715,000 tonnes de lessive de soude (NaOH)	:	1 710 082,305 DT
5 390,013 tonnes de carbonate (Na <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> )	:	1 363 570,879 DT
1 214,525 tonnes de STPP	:	1 120 275,431 DT
des stocks de matières consommables	:	982 441,169 DT
des stocks de fournitures consommables	:	4 336 931,655 DT
Emballages	:	261 992,900 DT
des stocks de toiles de filtre	:	114 302,967 DT

Les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent à 1 427 187,668 DT.

#### **A<sub>8</sub> – A<sub>9</sub> – clients et comptes rattachés :**

Ce poste s'élève au 30/06/2010 à **37 876 400,216 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Clients locaux	1 166 257,894	455 313,250	209 627,151
Clients étrangers	33 848 358,286	23 390 960,557	28 271 598,586
Clients douteux	3 919 888,584	3 832 905,723	4 305 186,423
Effets à recevoir	351 701,141	537 986,68	585 681,558
Avance/Clients étrangers	(87 250,831)		(98 747,612)
R.R.R à accorder	(1 322 554,858)		(817 674,456)
<b>Solde</b>	<b>37 876 400,216</b>	<b>28 217 166,213</b>	<b>32 455 671,650</b>

Les provisions pour clients douteux s'élevant à 3 926 888,584 DT concernent d'anciennes factures impayées sur l'Irak pour 3 340 218,584 DT, deux factures impayées sur KIMIAL pour 474 228,000 DT et une facture impayée sur le marché local pour 112 442,300 DT.

#### **A<sub>10</sub> – Autres actifs courants :**

Ce poste qui s'élève à 2 491 557,533 DT est constitué de

- Diverses avances fournisseurs	:	1 055 479,166 DT
- Avances au personnel	:	80 373,697 DT
- Charges constatées d'avance	:	17 831,430 DT
- Etat acomptes prov., retenues à la source et IS et crédit TVA	:	233 913,651 DT

- Produits à recevoir	:	639 535,189 DT
- Autres comptes débiteurs	:	41 564,937 DT
- Compte courant ALKIMIA-Packaging	:	422 859,158 DT

**A<sub>11</sub> – Autres actifs financiers :**

Ce poste qui s'élève à 96 981,417 DT, représente uniquement les échéances de l'année 2010 des prêts accordés au personnel.

**A<sub>12</sub> – Liquidités et équivalents de liquidités :**

Certificat de dépôt	:	8 500 000,000 DT
Effets remis à l'encaissement	:	158 954,760 DT
Dépôts en banque	:	5 292 845,586 DT
Caisses	:	3 523,784 DT
		-----
Liquidités et équivalents de liquidités		13 955 324,130 DT

**B – Les capitaux propres et passifs :****C-Capitaux propres :**

Le tableau de variation des capitaux propres à la date du 31 Juin2010 se présente comme suit :

	Capital Social	Réserve Légale	Réserve spéciale	Réserves pour fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde 31/12/09</b>	19 472 530,000	1 947 253,000	19 410 000,000	1 150 000,000	(2 934 295,038)	3 606 113,754	42 651 601,716
<b>Affectation résultat 2009</b>					3 606 113,754	(3 606 113,754)	
<b>Résultat au 30.06.2010</b>						921 824,374	921 824,374
<b>Solde au 30.06.2010</b>	19 472 530,000	1 947 253,000	19 410 000,000	1 150 000,000	671 818,716	921 824,374	43 573 426,090

**P- Passifs :****P<sub>1</sub> – Les provisions :**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2010 à 1 566 410,636 DT.

**P<sub>2</sub> – Fournisseurs et comptes rattachés :**

Fournisseurs	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Groupe Chimique Tunisien	6 784 970,767	12 615 873,110	9 454 289,397
ANSAC	6 758 142,203	-	5 601 835,375
SOLVAY	-	5 933 591,555	1 350 574,234
ARKEMA	-	693 090,424	1 710 740,625
BASIC CHEMICAL	-	887 889,601	922 539,993
CMA CGM	266 959,668	-	139 734,366
Plastic Indus ; Lasheen	417 045,078	-	197 753,076
Relantex	-	-	47 994,711
Effets à payer (GCT)	16 016 122,479	-	4 174 013,044
Four. Fact. non Parvenues	4 682 135,879	2 824 651,591	3 261 031,237
Autres fournisseurs	1 105 914,430	792 096,004	855 812,660
<b>Solde</b>	<b>36 031 290,504</b>	<b>23 747 192,285</b>	<b>27 716 318,718</b>

**P<sub>3</sub> – Autres passifs courants :**

Désignation	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Charges à payer	1 907 324,685	1 294 900,299	1 060 464,371
Etat impôts et taxes	224 972,819	125 816,418	278 285,296
CNSS	618 735,872	422 321,938	662 956,122
Charges sociales provisionnées	200 682,194	89 040,885	360 239,748
Produits constatés d'avance	286 867,214	665 359,735	-
Autres	103 084,192	390 253,334	218 292,022
<b>Solde</b>	<b>3 341 666,976</b>	<b>2 987 692,609</b>	<b>2 580 237,559</b>

**P<sub>4</sub> – Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Désignation	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Les échéances de l'année crédit UBCI	583 333,337	1 166 666,666	1 166 666,670
Les échéances de l'année crédit AFD	-	-	-
Mobilisation de créances	-	12 075 908,010	4 239 203,593
Intérêts courus	7 800,301	26 687,500	15 593,148
Compte courant bancaire	3 011,461	-	15 642,252
<b>Solde</b>	<b>594 145,099</b>	<b>13 269 262,176</b>	<b>5 437 105,663</b>

**R – L'état de résultat :****R<sub>1</sub> – Revenus :**

Désignation	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Ventes de STPP sur le marché local	2 765 689,081	2 620 267,321	5 382 008,529
Vente de STPP à l'export	71 064 122,420	48 304 033,952	127 156 677,518
Vente de boues résiduelles	1 051 150,024	692 246,431	927 539,688
Vente déchets d'emballage	12 000,000	39 200,000	33 950,000
Vente Carbonate de sodium	518 289,150	3 474,325	3 474,325
Vente Charbon actif	-	-	0,000
R.R.R Accordés/Ventes STPP	(790 673,469)	-	(817 674,456)
<b>Solde</b>	<b>74 620 577,206</b>	<b>51 659 222,029</b>	<b>132 685 975,604</b>

**R<sub>2</sub> – Autres produit d'exploitation :**

- Subvention d'exploitation : 37 600,000 DT

**R<sub>3</sub> – Variation des stocks des produits finis :**

- Stock au 31/12/2009 : 421 727,481 DT

- Stock au 30/06/2010 : 1 120 275,431 DT

Variation -----  
(698 547,950) DT

**R<sub>4</sub> – Achats d'approvisionnements consommés :**

Les achats consommés au 30/06/2010 s'élèvent à 62 724 478,329 DT contre 50 736 369,669 DT au 30/06/2009 et 98 977 102,824 DT au 31/12/2009.

**R<sub>5</sub> – Charges de personnel :**

Les frais de personnel s'élèvent au 30/06/2010 à 4 852 683,916 DT contre 3 892 657,722 DT au 30/06/2009 et 8 932 726,482 DT au 31/12/2009.

**R<sub>6</sub> – Dotations aux amortissements et aux provisions :**

<b>Dotations aux</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Amort. Immobilisations Incorporelles	1 918,889	6 223,073	12 542,581
Amort. Immobilisations Corporelles	1 365 367,634	1 372 074,894	2 825 916,275
Provision pour risque	-	-	1 026 878,986
Prov / dépréciation stocks	321 363,288	3 280 286,820	319 076,716
Prov / dépréciation Immob. financière	1 171 952,985	837 576,902	2 684 506,430
provisions pour charges	962 284,901	3 535,948	2 653,012
Provision pour dépréciation Immo. Corp.	49 089,849	-	54 980,630
Provision pour dépréciation créances	-	-	474 228,000
<b>Solde</b>	<b>3 871 977,546</b>	<b>5 499 697,637</b>	<b>7 400 782,630</b>

**R<sub>7</sub> – Autres charges d'exploitation :**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Sous-traitance main d'œuvre	405 055,525	286 061,142	685 968,199
Commissions/ventes	254 664,918	102 819,636	253 639,869
Frêt et transport sur ventes STPP	3 845 116,583	2 356 947,706	6 812 560,126
Frais d'assurances	536 151,685	439 647,740	1 038 319,426
Manutention sur ventes STPP	276 862,037	155 355,674	524 152,406
Frais sur ventes boues	108 918,480	97 989,500	144 725,580
Autres charges	1 616 180,782	1 049 748,404	2 667 902,551
<b>Solde</b>	<b>7 042 950,010</b>	<b>4 488 569,802</b>	<b>12 127 268,157</b>

**R<sub>8</sub> – Charges financières nettes :**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Intérêts sur Crédits à Moyen terme	22 755,996	58 658,705	94 255,325
Intérêts/financement CT et agios	10 190,693	496 330,423	537 246,176
Intérêts sur cotisations sociales	-	122,748	122,748
Perte de change	1 438 951,966	697 793,397	1 745 879,105
<b>Solde</b>	<b>1 471 898,655</b>	<b>1 252 905,273</b>	<b>2 377 503,354</b>

**R<sub>9</sub> – Produits financiers et produits des placements :**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Intérêts des placements et comptes courants bancaires	213 337,885	157 466,453	235 457,780
Gains de change	3 210 894,167	2 243 802,503	3 044 013,462
<b>Solde</b>	<b>3 424 232,052</b>	<b>2 401 268,956</b>	<b>3 279 471,242</b>

**R<sub>10</sub> – Autres gains ordinaires :**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
produits sur exercices antérieurs	131 233,000	196 177,346	214 772,864
Transfert de savoir faire	-	494 244,000	494 244,000
Transferts de charges	93 245,753	6 513 ,934	15 425,133
Reprise sur provisions	1 985 951,854	6 962 322,784	6 949 626,223
Autres produits accessoires	-	1 082,822	14764,322
<b>Solde</b>	<b>2 210 430,607</b>	<b>7 660 340,886</b>	<b>7 688 832,542</b>

**R<sub>11</sub> – Autres pertes ordinaires :**

Ce poste s'élève au 30/06/2010 à 22 619,749 DT contre 32 849,989 DT au 30/06/2009 et 85 213,456 DT au 31/12/2009. Il comprend notamment des charges sur exercices antérieurs.

**R<sub>12</sub> – Impôt sur les sociétés :**

L'impôt sur les sociétés s'élève au 30/06/2010 à 82 955,236 DT.

**D – L'état des flux de trésorerie :**Flux provenant de l'exploitation :

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élèvent au 30/06/2010 à 7 960 928,384 DT, contre (29 638 740,957) DT au 30/06/2009 et (10 436 163,842) DT au 31/12/2009, résultant de l'encaissement auprès des clients de la somme de 72 612 342,322 DT et des décaissements d'exploitation de 64 651 413,938 DT.

Flux provenant des activités d'investissements :

Du 01 Janvier au 30 Juin 2010, la Société a décaissé 223 197,795 DT au titre des investissements de renouvellement et de maintenance et 1 499 955,000 DT au titre des investissements financiers.

Flux provenant des activités de financement :

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'élèvent au 30/06/2010 à (4 911 422,176) DT se détaillant comme suit :

- Dividendes et autres distributions : 88 884,250 DT
  - Remboursement de mobilisations de créances : (4 239 204,593) DT
  - Remboursement d'emprunts en principal : 583 333,333 DT
- Il s'agit des échéances 2010 du Crédit à Moyen Terme UBCI.

Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité :

La fluctuation des cours du Dollar US et de l'Euro a engendré des gains de change sur les comptes professionnels de 332 106,757 DT.

Trésorerie au 30 Juin 2010 :

Au 30 Juin 2009, la trésorerie s'élève à 13 952 312,669 dinars.

**E - LES ENGAGEMENTS HORS BILAN :**

<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>111 681,740</b>
- Cautions reçues de nos fournisseurs	111 681,740
<b>ENGAGEMENTS EMIS</b>	<b>111 179,055</b>
- Caution en faveur de l'OMMP	179,055
- Caution en faveur de GMGA	10 000,000
- Caution en faveur de la douane	100 000,000
- Caution en faveur d'ANGED	1 000,000

- Hypothèque en faveur de l'UBCI de la totalité du terrain constituant l'assiette de l'Usine de Gabès en garantie du crédit moyen terme de 5 000 000 DT.

**F - transactions avec les parties liées :**

- 1 - Groupe Chimique Tunisien :
  - Achat acide phosphorique : 40 208 696,062 DT
- 2- Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tuniso-Européenne :
  - Primes d'assurance : 448 044,900 DT

**G – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :**

Ces états financiers sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 12 Août 2010 à 9 Heures au Siège de la Société. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Alkimia S.A » couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 16 Août 2010**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**International Financial Consulting  
Nasser KADRI**

**AMC Ernst & Young  
Mohamed Zinelabidine CHERIF**