



Bulletin Officiel

N° 3842 Vendredi 29 Avril 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUEES DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE 2-3

تذكير لشركات المساهمة العامة 4

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 4

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES -ARTES 5

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISAS DU CMF : SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS SICAR» 6-7

INFORMATIONS POST AGO

SICAV RENDEMENT 8

SICAV CROISSANCE 9

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

SOCIETE ESSOUKNA 10

LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX S.A -ASSURCREDIT- 11

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2011-1 » 12

COURBE DES TAUX 12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 13-14

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

- GENERALE OBLIG SICAV

- SICAV BH PLACEMENTS

- SICAV BH OBLIGATAIRE

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

- MAC EPARGNE ACTIONS FCP

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -ASTREE-

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE - SITS -

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

SOCIETE « LES CEMENTS DE BIZERTE »

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER-

COMMUNIQUÉ DU CMF

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

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

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

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

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

Ainsi, pour l'exercice comptable 2010, les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées et ce, au plus tard le 30 avril 2011.

- Suite -

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

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

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

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

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

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

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

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

بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقاً لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له أثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة أوراقها المالية. وبصفة خاصة وباعتبار أن الأمر يتعلق بمعطيات من شأنها التأثير على الوضعية المالية وعلى نتائج الشركة، فإن شركات المساهمة العامة مدعوة إلى إعلام العموم بكل معلومة تتعلق بنتيجة أعمال خلية المتابعة التي تم عند الاقتضاء إرسالها.

كما أن هذه الشركات مدعوة إلى تقديم عرض لآفاقها المستقبلية المحينة صلب التقرير السنوي حول التصرف في الشركة لسنة 2010، وعليها عند الاقتضاء تحليل الفوارق مقارنة بالتقديرات التي سبق نشرها.

2011 - AC - 5

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne qu'en vertu des dispositions de l'article 36 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés. Plus particulièrement, et s'agissant d'éléments qui seraient de nature à impacter la situation financière et les performances de la société, lesdites sociétés sont invitées à porter à la connaissance du public toute information relative aux résultats des travaux de cellule de suivi mise en place à cet effet, le cas échéant.

Les sociétés faisant appel public à l'épargne sont également appelées à exposer au niveau du rapport annuel sur la gestion relatif à l'exercice 2010, les perspectives d'avenir actualisées, et à analyser les écarts, le cas échéant, avec les prévisions annoncées antérieurement.

2011 - AC - 5

AVIS DES SOCIETES ***COMMUNIQUE DE PRESSE****AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES
ARTES**

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-

Le conseil d'administration de la société Automobile Réseau Tunisien et Services –ARTES SA-, réuni le jeudi 28 avril 2011 a décidé de proposer :

- 1- La distribution d'un dividende de 0,860 dinars par action.
- 2- La convocation des actionnaires pour l'Assemblée Générale Ordinaire durant le mois de juin 2011.

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

AVIS DES SOCIETES

Augmentation de capital

VISAS 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 Développement et d'Investissement du Sud « SODIS SICAR»

Complexe Administratif rue Mansour Elhouch - 4119 Mednine

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Sud « SODIS » tenue le 29/12/2010 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **26.033.420 Dinars** à **52.066.840 Dinars** par l'émission de **2.603.342** actions nouvelles de nominal **10 Dinars** et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cette opération et la période de souscription.

En vertu de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le 29/12/2010, a fixé les modalités de la présente augmentation de capital.

Caractéristiques de l'émission :

- **Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de 26.033.420 DT par souscription en numéraire.
- **Nombre d'actions à émettre** : 2.603.342 actions.
- **Valeur nominale des actions** : 10 dinars.
- **Forme des actions à émettre** : nominative.
- **Catégorie** : ordinaire.

Prix d'émission :

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prime d'émission, soit **10 Dinars** l'action à libérer du quart lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 2.603.342 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

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

A titre irréductible

A raison d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne.

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.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Périodes de souscription :

La souscription aux 2.603.342 actions nouvelles à émettre en numéraire sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une (01) action nouvelle souscrite pour une (01) action ancienne et ce du **05/05/2011** au **05/07/2011** inclus*.

Souscription publique:

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public à partir du **08/07/2011**. Un avis sera, à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le **05/08/2011**.

Un avis sera, à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

- Suite -

Etablissements domiciliaires :

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société à Médenine, sis au complexe administratif rue Mansour Elhouch et à son bureau de Tunis, sis au 10, rue Pierre de Coubertin. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 2,500 Dinars représentant le quart du nominal de l'action.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans les comptes indisponibles suivants réservés tous à l'augmentation du capital de la SODIS :

- | | |
|----------------------------------|-------------------------|
| • ATTIJARI BANK, agence Médenine | N° 04900014404200198492 |
| • BNA, agence Médenine | N° 03900036032100402173 |
| • BH, agence Médenine | N° 14206206300700037190 |
| • STB, agence Médenine | N° 10900028151915378809 |

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 15 jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard **le 15/07/2011**.

Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les 2.603.342 actions nouvelles souscrites porteront jouissance à partir du **1^{er} Janvier 2011 à hauteur de leur libération, soit le quart**.

Pour les autres libérations, les actions nouvelles porteront jouissance le premier jour du semestre au cours duquel la libération sera réalisée.

Négociation en Bourse :

Négociation en Bourse des actions anciennes :

Les 2.603.342 actions anciennes composant le capital social actuel de la SODIS-SICAR seront négociées à partir du **05/05/2011**, droits de souscription détachés.

Négociation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en bourse des droits de souscription auront lieu du **05/05/2011** au **05/07/2011** inclus*.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Négociation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 2.603.342 actions nouvelles à souscrire en numéraire et libérées du quart seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital et la publication de la notice conséquente au Journal Officiel de la République Tunisienne, aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et aux quotidiens de la place. Elles seront dès lors négociées sur le marché hors-cote séparément des actions anciennes jusqu'à leur libération totale et la mise en paiement des dividendes de l'année au cours de laquelle la libération aura lieu en totalité. A partir de cette date, toutes les actions seront entièrement assimilées.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles souscrites ne seront pas prises en charge par la STICODEVAM.

Les droits de souscriptions ne seront pas pris en charge par la STICODEVAM.

A cet effet, la STICODEVAM n'assurera pas les règlements /livraisons sur lesdits droits et actions négociés en bourse.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **11-0740** en date du **22 avril 2011**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Développement et d'Investissement du Sud et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

Il doit être accompagné des états financiers de la SODIS SICAR relatifs à l'exercice 2010 qui seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site Internet.

* Les actionnaires et / ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 05/07/2011 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

SICAV RENDEMENT

Société d'Investissement à Capital Variable
Loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n° 59 du 24 Juillet 2001)
Agrément du Ministre des Finances du 8 Avril 1992
Siège social : 2, Rue de Turquie - 1001 Tunis
Fondateur, dépositaire et distributeur : BANQUE DE TUNISIE
Gestionnaire : SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 25 AVRIL 2011

Résolution n° 1 :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2010, approuve les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010. Elle donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs de leur gestion pour l'exercice 2010.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

Résolution n° 2 :

L'Assemblée Générale approuve la distribution du bénéfice de l'exercice 2010 telle qu'elle lui a été proposée par le Conseil d'Administration. Le dividende sera mis en paiement à raison de 3,597 Dinars par action, à compter du 27 avril 2011.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

Résolution n° 3:

L'Assemblée Générale décide le renouvellement du mandat d'administrateur de Placements de Tunisie SICAF et ce pour une période de 3 ans. Ce mandat arrivera à expiration le jour de l'Assemblée Générale qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2013.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

Résolution n° 4:

L'Assemblée Générale autorise le Président Directeur Général à donner pouvoir à toute personne désignée par lui à l'effet d'accomplir toutes les formalités de dépôt, d'enregistrement et de publicité des décisions de la présente Assemblée.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

SICAV CROISSANCE

Société d'Investissement à Capital Variable
Loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n° 59 du 24 Juillet 2001)
Visa du CMF n° 00.394 du 2 Novembre 2000
Siège social : 2, Rue de Turquie - 1001 Tunis
Fondateur, dépositaire et distributeur : BANQUE DE TUNISIE
Gestionnaire : SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 25 AVRIL 2011

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2010, approuve le bilan et les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 et qui font ressortir un résultat bénéficiaire de 1.789.389,695 D. Elle donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs de leur gestion pour l'exercice 2010.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la distribution du bénéfice de l'exercice 2010 telle qu'elle lui a été proposée par le Conseil d'Administration. Le dividende sera mis en paiement à raison de 4,334 Dinars par action, à compter du 27 avril 2011.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide le renouvellement du mandat de Monsieur Kamel JENDOUBI, et ce pour une durée de trois (3) ans. Ce mandat arrivera à expiration lors de l'assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2013.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale autorise le Président Directeur Général à donner pouvoir à toute personne désignée par lui à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales de dépôt, d'enregistrement et de publicité des décisions de la présente Assemblée.

Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

السّكنى

المقر الاجتماعي : 46 نهج طارق ابن زياد - 1082 تونس-

يدعى السادة والسيدات المساهمون لحضور الجمعية العامة العادية لشركة السّكنى التي ستعقد يوم الخميس 26 ماي 2011 بمقر الشركة على الساعة على الساعة العاشرة صباحا بدار المؤسسة بضاف البحيرة تونس وذلك للتداول في المسائل المدرجة في جدول الأعمال التالي :

- (1) قراءة تقرير مجلس الإدارة المتعلق بنشاط الشركة لسنة 2010 وتقديم القوائم المالية للسنة المعنية
- (2) قراءة التقرير العام لمراقب الحسابات المتعلق بالسنة المحاسبية 2010.
- (3) قراءة التقرير الخاص لمراقب الحسابات.
- (4) المصادقة على تقرير التصرف والقوائم المالية الخاصة بمجمّع الشركات إلى غاية 2010/12/31
- (5) قراءة تقرير مراقب الحسابات الخاص بمجمّع الشركات.
- (6) المصادقة على القوائم المالية المتعلقة بالسنة المحاسبية 2010 وإبراء ذمّة أعضاء مجلس الإدارة.
- (7) تبويب مرابيح سنة 2010.
- (8) تعيين مراقب حسابات الشركة.
- (9) تحديد منحة حضور مجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق الداخلي.
- (10) الترخيص إلى مجلس الإدارة لشراء عدد من الرقاع المكوّنة لرأس مال الشركة.

AVIS DES SOCIETES**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE****Les Assurances des Crédits Commerciaux S.A
ASSURCREDIT****Siège Social: 7, rue 8010 – Cité Montplaisir 1073 – Tunis**

Les Assurances des Crédits Commerciaux -Assurcrédit- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le jeudi 12 mai 2011 à 10 heures, au siège social de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur « COTUNACE » sis à Tunis, rue 8006, Montplaisir 1002, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2010.
- 2) Lecture des Rapports du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2010.
- 3) Examen et approbation des états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2010.
- 4) Quitus aux Administrateurs.
- 5) Affectation du résultat de l'exercice 2010.
- 6) Conventions visées par l'article 200 du Code des sociétés commerciales.
- 7) Projet d'abandon de créances.
- 8) Fixation des jetons de présence relatifs à l'exercice 2010.
- 9) Fixation de la rémunération des Membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2010.
- 10) Renouvellement du mandat des Administrateurs pour les exercices 2011, 2012 et 2013.
- 11) Désignation d'un Commissaire aux Comptes pour les exercices 2011, 2012 et 2013.

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2011-1 »

La société TUNISIE LEASING porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « Tunisie Leasing 2011-1 » de D. 30 000 000, ouvertes au public le **13 avril 2011**, ont été clôturées le **26 avril 2011**.

2011 - AS - 316

AVIS

COURBE DES TAUX DU 29 AVRIL 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,623%		
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,627%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,640%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,659%	998,872
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,665%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,734%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,740%	1 010,194
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,744%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012	4,754%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,908%		1 001,332
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,107%	1 021,843
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,279%	1 059,181
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,359%	1 082,373
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,559%	1 047,521
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,927%		971,636
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,945%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,968%	1 038,969
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,011%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,019%	967,780
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,115%	1 061,183
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,123%		957,549

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	136,751	136,760		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,973	11,975		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,225	1,226		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	33,027	33,030		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	45,312	45,316		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	146,434	146,126		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	536,125	533,891		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	119,244	118,739		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	119,946	119,700		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	110,289	110,078		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	107,582	107,387		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	89,604	89,152		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	154,659	154,502		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	90,555	90,593		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 206,458	1 215,180		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	2 093,535	2 103,838		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	101,967	103,148		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	113,086	114,211		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 136,484	1 135,971		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	107,646	109,776		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,033	13,334		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 435,920	5 490,500		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 328,790	6 364,503		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	1,987	2,020		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,699	1,715		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	0,971	0,996		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
SICAV OBLIGATAIRES								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	109,496	109,507
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	23/03/11	3,758	104,529	101,908	101,918
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	15/03/11	3,741	105,198	102,680	102,690
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	104,318	104,329
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	04/04/11	4,309	103,814	100,774	100,785
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	108,242	108,252
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	105,240	105,251
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	18/04/11	3,925	103,973	101,340	101,351
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	18/04/11	3,882	104,106	101,483	101,493
36	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	107,028	107,038
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	104,172	104,182
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	21/03/11	4,067	104,302	101,537	101,547
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	105,261	105,271
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	107,733	107,743
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	11/04/11	3,798	106,200	103,518	103,527
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	103,664	103,672
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	27/04/11	3,597	102,948	100,517	100,526
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	105,742	105,752
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	103,747	103,758
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	107,252	107,261
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	105,187	105,195
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	104,009	104,020
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	105,696	105,706
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,930	105,938
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	103,080	103,089

TITRES OPCVM**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE**

52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,654	10,655
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	105,333	105,342
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	100,487	100,495

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE

55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	103,281	103,352
----	---------------------------	-----	------------	----------	-------	---------	---------	---------

SICAV MIXTES

56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	70,997	70,895
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	155,524	141,560	141,034
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 553,686	1 407,820	1 403,260
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	18/04/11	2,720	112,581	102,044	101,735
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	18/04/11	1,563	116,359	105,603	105,269
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	95,575	81,842	81,980
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	21/03/11	0,375	16,523	15,679	15,672
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	27/04/11	4,334	277,442	251,588	251,290
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	44,869	44,890
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 033,511	2 037,952
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	73,648	73,455
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	55,804	55,690
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	98,732	98,480
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	106,489	105,971
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	96,641	96,222

FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,430	11,421
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	12,148	12,131
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,637	15,588
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	15,689	15,617
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	12,356	11,301	11,277
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	28/04/11	0,942	128,457	106,015	105,522
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	117,732	117,561
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	121,229	121,162
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	18,347	18,199

FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	99,766	100,326
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	103,718	104,436
82	FCP AMEN CEA	Amen Invest	28-mars-11	-	-	-	100,202	100,534
83	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	18/04/11	3,064	150,176	125,352	128,633
84	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,567	9,555
85	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	108,692	109,351
86	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	112,889	112,966
87	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,122	99,494
88	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	98,179	98,639
89	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	165,135	166,214
90	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	151,565	152,046
91	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	137,275	137,735
92	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	9 220,037	9 280,294
93	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	171,938	176,821
94	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	113,534	115,070
95	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 273,417	1 298,462
96	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	96,024	99,013
97	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	102,291	103,487
98	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	9 570,127	9 671,118

**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

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

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

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE

du
CMF
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION ANNUELLE DE GENERALE OBLIG SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 Mars 2009, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « GENERALE- OBLIG SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.339.672, un actif net de D : 14.295.978 et un bénéfice de D : 653.078, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

Opinion

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

Vérifications et informations spécifiques

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par l'« A.T.L » représentent, à la clôture de l'exercice, 10,63% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Par ailleurs, les liquidités et quasi liquidités représentent à la clôture de l'exercice 19,10% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

5. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

6. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

GO SICAV

**16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis**

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	11 605 713.955	9 760 499.190
Obligations et valeurs assimilées		10 933 213.962	9 091 959.458
Titres des Organismes de Placement Collectif		672 499.993	668 539.732
Placements monétaires et disponibilités		2 730 963.385	1 623 475.526
Placements monétaires	6	2 284 342.730	996 062.048
Disponibilités		446 620.655	627 413.478
Créances d'exploitation		2 994.852	1 794.651
TOTAL ACTIF		14 339 672.192	11 385 769.367
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	28 725.663	28 265.072
Autres créditeurs divers	9	14 968.189	14 787.067
TOTAL PASSIF		43 693.852	43 052.139
ACTIF NET			
Capital	12	13 649 550.430	10 821 132.118
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		90 104.075	50 900.679
Sommes distribuables de l'exercice en cours		556 323.835	470 684.431
ACTIF NET		142 95 978.340	113 42 717.228
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		14 339 672.192	11 385 769.367

GO SICAV

**16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>Année 2010</i>	<i>Année 2009</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	<u>633 364.606</u>	<u>535 644.205</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		463 098.878	408 329.084
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		170 265.728	127 315.121
Revenus des placements monétaires	7	<u>191 825.655</u>	<u>136 683.649</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>825 190.261</u>	<u>672 327.854</u>
Charges de gestion des placements	10	(107 574.402)	(87 105.093)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>717 615.859</u>	<u>585 222.761</u>
Autres charges	11	(8 083.139)	(7 051.943)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>709 532.720</u>	<u>578 170.818</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(153 208.885)	(107 486.387)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		<u>556 323.835</u>	<u>470 684.431</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		153 208.885	107 486.387
Plus ou moins values réalisées sur titres		(49 862.626)	(13 466.113)
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		(6 592.533)	(576.369)
RESULTAT DE DE L'EXERCICE		<u>653 077.561</u>	<u>564 128.336</u>

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Année 2010</i>	<i>Année 2009</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		653 077.561	564 128.336
Résultat d'exploitation		709 532.720	578 170.818
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(6 592.533)	(576.369)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(49 862.626)	(13 466.113)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		(774 654.000)	(509 350.797)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		3 074 837.551	(623 082.239)
Souscriptions			
- Capital		51 746 874.477	32 469 826.455
- Régularisation des sommes non distribuables		(131 331.547)	(104 298.394)
- Régularisation des sommes distribuables		2 253 754.121	1 395 414.711
Rachats			
- Capital		(48 884 839.427)	(32 998 573.800)
- Régularisation des sommes non distribuables		154 169.968	94 382.937
- Régularisation des sommes distribuables		(2 063 790.041)	(1 479 834.148)
VARIATION DE L'ACTIF NET		2 953 261.112	(568 304.700)
ACTIF NET			
En début de période		11 342 717.228	11 911 021.928
En fin de période		14 295 978.340	11 342 717.228
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période		109 836	115 191
En fin de période		138 886	109 836
VALEUR LIQUIDATIVE		102.933	103.270
TAUX DE RENDEMENT		3.64%	3.93%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Arrêtées au 31/12/2010***(Unité en Dinars Tunisiens)***Note 1 : Présentation de la société**

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

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

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

Note 2 : Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

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

Note 3 : Principes comptables appliqués

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 11.605.713,955 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		10 703 870.000	10 933 213.962	76.48%
Obligations des sociétés		7 945 640.000	8 119 493.069	56.80%
EO AIL 2009/1	2 000	160 000.000	167 111.890	1.17%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	2 10 000.000	218 335.737	1.53%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	279 990.000	283 100.421	1.98%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	279 990.000	282 971.437	1.98%
EO SUB AMEN BANK 2010-1(TMM+ 0,85%)	3 000	300 000.000	304 224.999	2.13%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	440 000.000	453 584.828	3.17%
EO ATL 2006/1	3 000	180 000.000	185 128.767	1.29%
EO ATL 2008/1	2 000	120 000.000	123 692.712	0.87%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	2 000	200 000.000	203 256.898	1.42%
EO ATL 2010-1(TMM+ 0,75%)	5 000	5 00 000.000	508 142.246	3.55%
EO ATL 2010-2 (TMM+ 1%)	5 000	5 00 000.000	500 117.786	3.50%
EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000.000	208 221.369	1.46%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+ 1%)	2 000	200 000.000	208 033.026	1.46%
EO SUB Attijari Leasing 2010-1(TMM+ 1%)	5 000	500 000.000	506 360.460	3.54%
E.SUB BH 2007/1	1 500	120 000.000	120 366.510	0.84%
EO BTK 2009	1 000	100 000.000	103 504.145	0.72%
EO BTKD 2006	5 000	1 00 000.000	100 164.384	0.70%
EO CIL 2004/1	2 000	40 000.000	40 570.740	0.28%
EO CIL 2007/2	3 150	189 000.000	197 427.846	1.38%
EO CIL SUB 2008	4 000	4 00 000.000	422 310.137	2.95%
EO CIL 2009/1	2 000	160 000.000	163 182.466	1.14%
EO ELWIFAK	500	10 000.000	10 263.562	0.07%
EO HL 2008/1	3 000	180 000.000	186 369.929	1.30%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	160 000.000	162 964.165	1.14%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	240 000.000	244 542.131	1.71%
EO HL 2009/2	5 000	400 000.000	404 725.479	2.83%
EO HL 2010/2	2 000	200 000.000	200 860.055	1.41%
EO PANOBOIS 2007	500	50 000.000	51 894.794	0.36%
EO SKANES BEACH	1 000	20 000.000	20 651.507	0.14%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	2 40 000.000	242 899.210	1.70%
EO TL 2007/1	4 000	240 000.000	251 556.821	1.76%
EO TL 2010/2 (Taux fixe 5,375%)	2 000	200 000.000	201 060.274	1.41%
EO TL 2010/2 (TMM+ 0,75%)	3 000	300 000.000	301 516.142	2.11%
EO TL 2006/1	3 000	60 000.000	60 401.754	0.42%
EO UIB 2009/1	2 000	1 86 660.000	190 440.249	1.33%
UNIFACTOR 2008	2 000	120 000.000	125 009.096	0.87%
EO UTL 2004	2 000	80 000.000	83 387.617	0.58%
EO UTL 2005/1	2 000	80 000.000	81 141.479	0.57%
Bons du trésor assimilables		2 758 230.000	2 813 720.893	19.68%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	2 02 400.000	2 08 273.215	1.46%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	1 00 950.000	1 04 074.814	0.73%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	4 89 000.000	4 94 481.644	3.46%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	4 88 750.000	4 94 231.644	3.46%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	1 02 822.466	0.72%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	4 14 320.000	4 23 471.232	2.96%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	1 55 370.000	1 58 801.712	1.11%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	3 10 950.000	3 17 694.989	2.22%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	4 96 850.000	5 09 869.178	3.57%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		665 320.617	672 499.993	4.70%
Titres des OPCVM		551 303.617	557 797.073	3.90%
FINA O SICAV	411	42 202.745	42 770.715	0.30%
SICAV ENTREPRISE	1 030	1 05 162.316	1 07 905.890	0.75%
AXIS TRESORIE	1 034	1 11 286.667	1 10 743.468	0.77%
UNIVERS SICAV	2 300	2 40 434.837	2 40 442.000	1.68%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	29 595.000	0.21%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	26 340.000	0.18%
Fonds commun de créances		114 017.000	114 702.920	0.80%
FCC BIAT P1	100	14 017.000	14 092.338	0.10%
FCC BIAT P2	100	1 00 000.000	1 00 610.582	0.70%
TOTAL		11 369 190.617	11 605 713.955	81.18%

GO SICAV

**16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis**

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts cours nets</u>	<u>Plus (moins) values latentes</u>	<u>Valeur au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins) values réalisées</u>
<u>Soldes au 31 décembre 2009</u>	9 526 264.032	240 951.427	(6 716.269)	9 760 499.190	
<u>* Acquisitions de l'exercice</u>					
Obligations	3 200 000.000			3 200 000.000	
Titres OPCVM	23 856 941.868			23 856 941.868	
<u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Annuités obligations de sociétés	(1 364 360.000)			(1 364 360.000)	
Titres OPCVM	(23 833 566.283)			(23 833 566.283)	(49 862.626)
Fonds Commun de Créances	(16 089.000)			(16 089.000)	
<u>* Variations des plus ou moins values portefeuilles titres</u>			(6 592.533)	(6 592.533)	
<u>* Variations des intérêts cours</u>		8 880.713		8 880.713	
<u>Soldes au 31 décembre 2010</u>	11 369 190.617	249 832.140	(13 308.802)	11 605 713.955	(49 862.626)

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis

Note 5: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice à D : 633.364,606, contre D : 535.644,205 en 2009 et se détaillent comme suit :

	2010	2009
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	315 299.047	260 528.921
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA)	147 799.831	147 800.163
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u>		
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>		
- Dividendes	164 958.842	121 336.980
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	5 306.886	5 978.141
TOTAL	633 364.606	535 644.205

Note 6: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 2.284.342,730 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Billets de trésorerie	2,300,000	2,276,600.736	2,284,342.730	15.98%
TUNISIE FACTORING au 03/03/2011 à 5,7%	1 000 000	988 760.167	992 381.892	6.94%
C.I.L au 26/01/2011 à 5,4%	300 000	298 924.838	299 104.032	2.09%
UNIFACTOR au 28/02/2011 à 5,62%	1 000 000	988 915.731	992 856.806	6.95%
TOTAL	2 300 000.000	2 276 600.736	2 284 342.730	15.98%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 191.825,655, contre D : 136.683,649 au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

	2010	2009
Intérêts des billets de trésorerie	172 143.032	126 964.867
Intérêts des dépôts à vue	19 682.623	9 718.782
TOTAL	191 825.655	136 683.649

GO SICAV**16, Avenue Jean Jaurès****1001 - Tunis****Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 28.725,663 contre D : 28.265,072 au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Rémunération du dépositaire	2 360.000	2 360.000
Rémunération du gestionnaire	26 365.663	25 905.072
Total	<u>28 725.663</u>	<u>28 265.072</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 14.968,189 contre D : 14.787,067 au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	7 159.860	6 624.738
Etat, Retenues à la source	-	354.000
Autres	7 808.329	7 808.329
Total	<u>14 968.189</u>	<u>14 787.067</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2010 à D : 107.574,402 contre D : 87.105,093 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Commission de gestion de la CGI	1 05 214.402	84 745.093
Rémunération du dépositaire	2 360.000	2 360.000
Total	<u>1 07 574.402</u>	<u>87 105.093</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2010 à D : 8.083,139 contre D : 7.051,943 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillant ainsi:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Honoraires commissaire aux comptes	8 000.000	7 000.000
Autres	83.139	51.943
	<u>8 083.139</u>	<u>7 051.943</u>

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

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009

Montant	10 821 132.118
Nombre de titres	109 836
Nombre d'actionnaires	217

Souscriptions réalisées

Montant	51 746 874.477
Nombre de titres émis	525 238
Nombre d'actionnaires nouveaux	278

Rachats effectués

Montant	(48 884 839.427)
Nombre de titres rachetés	(496 188.000)
Nombre d'actionnaires sortants	(186)

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	022 838
Plus ou moins values réalisée sur titres	(49 862.626)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(6 592.533)

Capital au 31-12-2010

Montant	13 649 550.430
Nombre de titres	138 886
Nombre d'actionnaires	309

GO SICAV

**16, Avenue Jean Jaurès
1001 - Tunis**

Note 13 : Autres informations**13.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Revenus des placements	5.941	6.121	4.801	5.645	4.713
Charges de gestion des placements	(0.775)	(0.793)	(0.608)	(0.645)	(0.548)
Revenus net des placements	5.166	5.327	4.193	5.001	4.165
Autres charges	(0.058)	(0.064)	(0.061)	(0.080)	(0.081)
Résultat d'exploitation (1)	5.108	5.264	4.132	4.921	4.084
Régularisation du résultat d'exploitation	(1.103)	(0.979)	0.176	(0.116)	0.663
Sommes distribuables de l'exercice	4.005	4.285	4.308	4.805	4.747
Variation des plus (ou moins) values potentielles	(0.047)	(0.005)	(0.012)	(0.049)	0.015
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(0.359)	(0.123)	0.061	(0.447)	(0.391)
Plus (ou moins) values sur titres (2)	(0.406)	(0.128)	0.049	(0.495)	(0.376)
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	4.701	5.135	4.181	4.426	3.708
Résultat non distribuable de l'exercice	(0.406)	(0.128)	0.049	(0.495)	(0.376)
Régularisation du résultat non distribuable	0.164	(0.090)	(0.031)	0.050	(0.073)
Sommes non distribuables de l'exercice	(0.242)	(0.219)	0.018	(0.445)	(0.449)
Valeur liquidative	102.933	103.270	103.402	103.876	104.016
Ratios de gestion des placements					
Charges / actif net moyen	0.75%	0.77%	0.59%	0.62%	0.53%
Autres charges / actif net moyen	0.06%	0.06%	0.06%	0.08%	0.08%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3.88%	4.15%	4.16%	4.62%	4.55%

GO SICAV

16, Avenue Jean Jaurès

1001 - Tunis

Note 13 : Autres informations

13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la "GENERALE OBLIG-SICAV" est confiée à la Compagnie Générale d'Investissement "CGI". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La banque "ARAB TUNISIAN BANK", assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle forfaitaire de D : 2.000 HT.

SITUATION ANNUELLE DE SICAV BH PLACEMENTS ARRETEE AU 31/12/2010

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 31 décembre 2010.

1- Opinion du commissaire aux comptes

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société "SICAV BH PLACEMENT" comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010.

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

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

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

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

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

Compte tenu de ce qui précède et à notre avis, les états financiers de la société "SICAV BH PLACEMENT" sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes

- La « SICAV BHP » détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83, relative au code des organismes de placement collectif et l'article 2 du décret 2001-2278.
- Le ratio représenté par le rapport entre le portefeuille titres et le total actif devrait, selon la réglementation en vigueur être égal au maximum à 80%. Ce rapport, calculé par nos soins, s'élève à environ 87.66%.
- Bien qu'au courant du trimestre le titre ICF n'a pas fait l'objet d'offres et de demandes pendant un nombre significatif de séances de bourse, la société n'a pas pratiqué une décote sur le dernier cours boursier de ce titre conformément à ses méthodes comptables.

2- Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'examen et aux vérifications spécifiques prévues par la loi, conformément aux normes d'audit applicables en Tunisie.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice, pouvant contredire les états financiers de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 31 décembre 2010.

En outre, et conformément à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, l'examen du système de contrôle interne nous a permis de constater qu'il ne comporte pas des défaillances majeures pouvant impacter notre opinion sur les états financiers.

**Le commissaire aux comptes :
La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANM**

BILAN
au 31 décembre 2010
(unité : TND)

ACTIF		31/12/2010	31/12/2009
	Notes		
AC - 1 Portefeuille titres	3-1	5 363 532	4 750 860
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 240 031	3 521 982
b- Obligations et valeurs assimilées		1 123 501	1 228 878
c- Autres valeurs		-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		754 699	3 196 620
a- Placements monétaires		0	2 999 159
b- Disponibilités		754 699	197 461
AC 3 - Créances d'exploitation		-	3 750
a- Dividendes & intérêts à recevoir		-	-
b- Titres de créances échus		-	-
c- Autres créances d'exploitation		-	3 750
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		6 118 231	7 951 230
PASSIF			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-2	7 669	6 834
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-3	245 518	241 430
TOTAL PASSIF		253 187	248 264
ACTIF NET			
CP1 - Capital		5 636 270	7 373 074
CP- 2 Sommes distribuables	3-4	228 773	329 893
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		107	17
b- Sommes distribuables de l'exercice		228 666	329 876
TOTAL ACTIF NET	3-5	5 865 043	7 702 967
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 118 231	7 951 230

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010
(Unité en TND)

	Notes	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4-1	280 083	238 165
a- Dividendes		229 764	214 931
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		50 319	23 234
c- Revenus des autres valeurs		-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4-2	13 572	34 807
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		293 655	272 971
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-3	26 772	23 708
REVENU NET DES PLACEMENTS		266 883	249 264
<u>PR 3 - Autres produits</u>		3 836	8 811
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-4	33 686	22 186
RESULTAT D'EXPLOITATION		237 034	235 890
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-8 368	93 986
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		228 666	329 876
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		8 368	-93 986
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		-324 590	1 134 541
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		988 080	-552 713
* Frais de négociation		-117 780	-85 005
RESULTAT NET DE LA PERIODE		782 743	732 712

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010
(Unité en TND)

	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>		
a- Résultat d'exploitation	237 034	235 890
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	-324 590	1 134 541
c- +/- values réalisées sur cession de titres	988 080	-552 713
d- Frais de négociation des titres	-117 780	-85 005
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	336 590	165 719
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>		
a- Souscriptions	9 910 396	3 411 153
* Capital	19 370 200	7 066 900
* Régularisation des sommes non distribuables	-9 740 293	-3 791 824
* Régularisation des sommes distribuables	280 490	136 077
* Droits d'entrée	-	-
b- Rachats	12 194 472	1 079 133
* Capital	23 583 500	2 307 000
* Régularisation des sommes non distribuables	-11 671 081	-1 263 232
* Régularisation des sommes distribuables	282 054	35 365
* Droits de sortie	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 837 923	2 899 013
AN 4 - Actif net		
a- En début de période	7 702 967	4 803 954
b- En fin de période	5 865 043	7 702 967
<u>AN 5 - Nombre d'actions (ou de parts)</u>		
a- En début de période	155 835	108 236
b- En fin de période	113 702	155 835
VALEUR LIQUIDATIVE	51.583	49.430
AN 6 TAUX DE RENDEMENT	8,64%	14,68%

Notes aux états financiers trimestriels
Les chiffres sont exprimés en dinars)

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres non admis à la cote.

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

2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2010 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 31/12/2010, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la leur valeur de marché à la date du 31/12/2010 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 Cession des placements

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

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

2-5 Evénements postérieurs à la clôture du bilan

Postérieurement à la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2010, la société SICAV BH PLACEMENT a enregistré une baisse sensible de son activité suite à la suspension de la cotation des titres sur le marché et à la suspension des opérations de souscription et des rachats, décidées par la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunisie. Ainsi l'indice Tunindex a enregistré une baisse significative, l'évaluation du portefeuille actions détenu par SICAV BHP a été maintenue selon les cours en bourse au 31 Décembre 2010 sans tenir compte des événements survenus postérieurement à la clôture de l'exercice (principalement baisse des cours et pertes subies par des sociétés émettrices).

Par ailleurs, le portefeuille de SICAV BHP comporte des valeurs de sociétés ayant fait l'objet de procédures judiciaires pour la nomination de contrôleurs dont la mission sera d'assurer le suivi et le contrôle de l'activité des organes de direction et d'administration.

3- Notes sur le bilan**3-1 Note sur le Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 5 363 532 dinars et se détaille par catégorie de titre comme suit:

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2010	% Actif	% Actif net	Garantie
1 A- Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote de la Bourse						
Actions	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2010	% Actif	% Actif net	Garantie
ATL	4671	29 157,636	27 708,372	0,45%		
BT	51809	620 752,750	602 486,861	9,85%		
CARTHAGE CEMENT	99917	342 247,364	332 024,191	5,43%		
ELECTRO STAR	7601	63 646,784	53 207,000	0,87%		
ESSOUKNA	24492	181 467,180	151 923,876	2,48%		
GIF	25462	278 778,881	212 862,320	3,48%		
ICF	441	21 388,500	22 239,630	0,36%		
MAGASIN GENERAL	200	28 700,000	28 135,000	0,46%		
MODERN LEASING	17310	213 334,700	207 252,630	3,39%		
MONOPRIX	150	7 819,779	6 458,700	0,11%		
ENNAKL	22331	284 859,280	259 396,896	4,24%		
POULINA HOLDING	2000	18 300,000	18 548,000	0,30%		
SERVICOM	1000	8 700,000	7 831,000	0,13%		
SFBT	2717	35 696,671	33 573,969	0,55%		
SIAME	27861	156 264,687	149 585,709	2,44%		
SIMPAR NG J 01 07 2010	261	13 337,100	11 392,650	0,19%		
SIMPAR	4020	214 588,049	188 638,500	3,08%		
SITS	122822	514 967,002	404 575,668	6,61%		
SOPAT	76368	329 176,441	268 891,728	4,39%		

SOTRAPIL	5886	80 055,390	66 835,530	1,09%		
SPDIT-SICAF	5700	47 190,000	39 962,700	0,65%		
STB	20745	429 884,020	392 599,125	6,42%		
TPR	28124	166 373,637	161 431,760	2,64%		
TUNINVEST	4000	50 013,500	32 372,000	0,53%		
TUNISAIR	70971	167 780,311	144 213,072	2,36%		
TUNIS-RE	9716	149 937,200	144 729,536	2,37%		
Obligations						
AMEN BANK 2009 (B)	5,000	466 650,000	471 619,063	8,04%		AB
BH 2009	5,000	500 000,000	500 058,082	8,53%		BH
CHO2009	1,000	100 000,000	100 506,481	1,71%		BIAT
WIFAKLEASE 2006/1	2,500	50 000,000	51 317,808	0,87%		BH
Droits						
Carthage Cement DA	95.004	6 650,280	5 700,240	0.10%		
TUNIS RE DA	10	0	0	0.00%		
2 - Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote de la Bourse						
BTS	50	500,000	500,000	0.01%		
AMS DA	7	2,394	0,070	0,00%		
OPCVM						
SICAV BHO	2586	269 991,582	264 953,802	-	4.52%	

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **7 669** dinars au 31-12-2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2010	31.12.2009
Rémunération du gestionnaire à payer	6 489	5 654
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
Total	7 669	6 834

3-3 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à **245 518** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2010	31.12.2009
Jetons de présence	3 125	1704
Actionnaires dividendes à payer	221 522	222 228
Redevances CMF à payer	6 128	497
Etat retenues à la source	53	106
Honoraires CAC à payer	14 381	11 473
Rémunération P.conseil & DG	300	300
TCL à payer	9	19
Autres créditeurs	-	5 103
Total	245 518	241 430

3-4 Notes sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 31-12-2010 se détaille ainsi :

Désignations	31.12.2010		
	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice antérieur	235 890	93 986	329 876
Exercice 2010	237 034	(8 369)	228 666
Total	472 924	85 617	558 542

3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2010 au 31-12-2010 se détaillent ainsi :

Libellés	31.12.2010	31.12.2009
Capital au 31.12.2009		
• En nominal	15 583 500	10 823 600
• Frais de négociation	-85 005	-15 379
• Différence d'estimation	1 134 541	-579 813

• Plus / Moins values réalisés	-552 713	283 614
• Régularisations	-8 377 356	-5 708 068
• Capital en VL	7 702 967	4 803 954
• Nombre de titre	155 835	108 236
Souscriptions réalisés (en nominal)		
• Montant	19 370 200	7 066 900
• Nombre de titres	193 702	70 669
Rachats effectués (en nominal)		
• Montant	23 583 500	2 307 000
• Nombre de titres	235 835	23 070
Capital au 31.12.2010		
• En nominal	11 370 200	15 583 500
• Frais de négociation	-117 780	-85 005
• Différences d'estimation	-324 590	1 134 541
• Plus / Moins values réalisés	988 080	-552 713
• Régularisations	-6 050 867	-8 377 356
• Capital en VL	5 865 043	7 702 967
• Nombre de titres	113 702	155 835
• Nombre d'actionnaires	183	180

4- Notes sur l'état de résultats

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31-12-2010 la somme de 280 083 dinars et se détaillent ainsi :

Revenues	31.12.2010	31.12.2009
Dividendes	229 764	214 931
Revenues des obligations & valeurs assimilées	50 319	23 234
Total	280 083	238 165

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 13 572 dinars et présente le montant des intérêts courus au titre de la période allant du 01-01-2010 au 31-12-2010 sur les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

Intérêts	31.12.2010	31.12.2009
Certificat de dépôt	13 572	34 807
Total	13 572	34 807

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 26 772 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009
Rémunération du gestionnaire	25 592	22 528
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
Total	26 772	23 708

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 33 686 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009
Redevances CMF	6 144	5 200
Honoraires commissaires aux comptes	18 371	11 727
Jetons de présence	3 125	1 414
Rémunération du président de conseil & DG	4 218	3 021
TCL	736	649
Autres charges	1 092	174
Total	33 686	22 186

4-5 Ratios de gestion des placements :

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit : $26\,772 / 5\,865\,043 = 0,46\%$
- **Autres charges / actif net** soit : $33\,686 / 5\,865\,043 = 0,57\%$

4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la de la société SICAV BH PLACEMENT, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

I. Conventions réglementées**1.1. Convention conclues au cours de l'exercice 2010**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'opérations conclues par votre société avec l'une des personnes prévues par ces articles.

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

1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2010

Nous vous informons que la convention de dépositaire conclue entre votre société et la Banque de l'Habitat, continue à produire ses effets au cours de l'exercice 2009. Les honoraires de dépositaire s'élèvent à 1 000 hors taxes.

II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Le président du conseil d'administration de la société perçoit une indemnité annuelle brute de 2 117,640 dinars.

Le Directeur Général de la société perçoit une indemnité annuelle brute de 2 117,640 dinars du gestionnaire de la société et qui est imputée sur la commission de gestion perçue par ce dernier.

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'assemblée générale tenue au titre de l'exercice 2009. Les jetons de présence servis à ce titre au cours de l'exercice 2010 totalisent un montant brut de 3 125 Dinars.

SITUATION ANNUELLE DE SICAV BH OBLIGATAIRE ARRETEE AU 31/12/2010

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » arrêtés au 31 Décembre 2010. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE ». Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

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

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » ainsi que des résultats de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 Décembre 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 le point suivant :

Comme indiqué dans la note aux états financiers n°4 « Evénements postérieurs à la date de clôture », et dans le contexte actuel des évolutions politiques, économiques et sociales en Tunisie, il n'a pas été relevé d'éléments significatifs qui méritent d'être divulgués au niveau des états financiers.

2- Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas des observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010.

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Nous devons formuler, en outre, les observations suivantes sur la composition de l'actif de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » :

1- Les Organismes de Placement Collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôt.

2- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 17,77 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Le commissaire aux comptes :

**PI CMC – DFK International
Dhahbi SGHAIRI**

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010.

Dans le cadre de nos travaux de commissariat aux comptes de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE », nous avons été avisés des conventions suivantes rentrant dans le cadre des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales :

- La convention de dépositaire conclue entre la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » et la « BANQUE DE L'HABITAT » au titre de laquelle la Banque perçoit une rémunération fixe annuelle de 1 180 Dinars en TTC.
- La convention de gestion conclue entre la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » et la société « SIFIB BH » qui accepte l'ensemble des tâches relatives à la gestion commerciale, financières et administratives. La rémunération annuelle en TTC de la société « SIFIB BH » est calculée au taux de 0,45 % de l'actif net. A ce titre, les honoraires de gestion au titre de l'année 2010, s'élèvent à 485 688 Dinars TTC.
- Un placement de trois billets de trésorerie émis par la société « MODERN LEASING » pour un encours, au 31 Décembre 2010, de 4 000 000 Dinars, souscrit par la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE ».
- Un placement en comptes à terme émis par la « BANQUE DE L'HABITAT » pour un encours, au 31 Décembre 2010, de 17 239 000 Dinars, souscrit par la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE ».
- Les souscriptions aux emprunts obligataires et subordonnés émis par la « BANQUE DE L'HABITAT » pour des encours respectifs, au 31 Décembre 2010, de 7 500 000 Dinars et 800 000 Dinars.
- Le montant des jetons de présence alloués aux membres du Conseil d'Administration qui s'élève à 375 Dinars brut par administrateur et ce, pour chaque séance.
- La rémunération du Président du Conseil d'administration qui s'élève à 176 Dinars brut par mois.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des articles précités.

BILAN
arrêté au 31 / 12 / 2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	73 471 382	57 899 206
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés			
b - Obligations et Valeurs assimilées		71 837 511	56 007 314
c - Autres Valeurs		1 633 871	1 891 892
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		31 487 880	48 345 402
a - Placements monétaires	3-3	13 692 316	26 459 594
b - Disponibilités		17 795 564	21 885 808
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		104 959 262	106 244 608
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	126 125	111 847
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	473 246	661 323
TOTAL PASSIF		599 371	773 170
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-5	100 372 045	101 272 004
CP 2 - Sommes distribuables		3 987 845	4 199 433
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		31	161
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 987 815	4 199 272
ACTIF NET		104 359 890	105 471 437
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		104 959 262	106 244 608

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 12 / 2010
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<i>Notes</i>	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	3 000 490	2 160 791
a - Dividendes		-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 925 178	2 074 586
c - Revenus des autres valeurs		75 312	86 204
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	1 766 190	2 153 311
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 766 680	4 314 101
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	485 688	425 000
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 280 993	3 889 101
<u>PR 3 - Autres produits</u>		28 572	15 855
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	159 788	140 023
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 149 776	3 764 933
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>	-	161 961	434 339
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 987 815	4 199 272
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		161 961	- 434 339
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 29 694	- 28 371
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-	-
* Frais de négociation		-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		4 120 082	3 736 562

TAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31 / 12 / 2010

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>		
a - Résultat d'exploitation	4 149 776	3 764 933
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 29 694	- 28 371
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	4 151 372	4 473 624
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>		
a - Souscriptions	143 801 691	135 340 048
* Capital	141 151 200	131 961 600
* Régularisation des sommes non distrib.	- 2 016 556	- 1 846 137
* Régularisations des sommes distrib.	4 667 047	5 224 586
b - Rachats	144 881 947	107 797 610
* Capital	142 035 000	105 551 700
* Régularisation des sommes non distrib.	- 2 030 091	- 1 477 381
* Régularisation des sommes distrib.	4 877 038	3 723 291
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 1 111 547	26 805 376
<u>AN 4 - Actif Net</u>		
a - En début de période	105 471 437	78 666 062
b - En fin de période	104 359 890	105 471 437
<u>AN 5 - Nombre de parts</u>		
a - En début de période	1 027 251	763 152
b - En fin de période	1 018 413	1 027 251
VALEUR LIQUIDATIVE	102,473	102,673
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,79%	3,94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Arrêtés au 31 / 12 / 2010**

(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers arrêtés au 31/12/2010, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005, au changement de la méthode d'évaluation des obligations. Selon la nouvelle méthode, les obligations sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3 - 1 Note sur le portefeuille - titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010, à 73 471 382 Dinars, contre un solde de 57 899 206 Dinars au 31/12/2009. L'état du portefeuille titres ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2010, se détaille ainsi :

Désignation	Quantité	Coût de revient	V. boursière	Garant	% Actif
Obligations Sté + BTA+FCC		71 980 303	73 471 382		70,40%
<u>BTA</u>		10 600 000	11 116 199		10,65%
BTA 5,5% Mars 2019	500	500 000	517 841	ETAT	0,50%
BTA 6% MARS 2012	600	600 000	623 040	ETAT	0,60%
BTA7,5%AVRIL2014	9 500	9 500 000	9 975 318	ETAT	9,56%
<u>Obligations Sté</u>		59 756 025	60 721 312		58,18%
AIL 2010-1	8 000	800 000	824 671	BBB+	0,79%
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 866 600	1 887 336	AMEN BANK	1,81%
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 399 950	1 414 857	AMEN BANK	1,36%
AMEN BANK 2010	40 000	4 000 000	4 054 888	AMEN BANK	3,89%
ATB 2007/1	20 000	1 760 000	1 814 339	ATB	1,74%
ATL 2008/1	5 000	300 000	309 232	BBB	0,30%
ATL 2006/1	25 000	1 500 000	1 542 740	BBB	1,48%
ATL 2007/1	25 000	1 000 000	1 017 523	BBB	0,98%
ATL 2009/3	25 000	2 000 000	2 000 449	BBB	1,92%
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	1 000 000	1 016 284	BBB	0,97%
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	1 500 000	1 519 081	BB+	1,46%
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	780 830	BBB+	0,75%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 500 871	BH	7,19%
BH SUB 2007	10 000	800 000	802 443	BH	0,77%
BNA 2009	25 000	2 333 325	2 407 613	BNA	2,31%
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 733 554	BTE	2,62%
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	700 000	708 252	BTE	0,68%

BTEI 2004	10 000	200 000	204 684	BTE	0,20%
BTK 2009 (C)	15 000	1 500 000	1 552 562	BTK	1,49%
BTKD 2006	20 000	400 000	400 767	BTK	0,38%
CHO2009	7 000	700 000	703 545	BIAT	0,67%
CHO-2009	2 000	200 000	200 024	BIAT	0,19%
CIL 2009/2	7 500	600 000	607 634	BBB	0,58%
CIL 2010/2	30 000	3 000 000	3 020 852	BBB	2,89%
E S AMEN BANK 2008	7 500	675 000	698 301	AMEN BANK	0,67%
G-LEASING2003-2	2 500	50 000	52 589	BBB	0,05%
HL 2009/1	7 500	600 000	611 116	BB+	0,59%
HL 2009/2	10 000	800 000	809 451	BB+	0,78%
HL 2010-2	30 000	3 000 000	3 012 901	BB+	2,89%
HL 2010-1	10 000	1 000 000	1 022 124	BB+	0,98%
HOTEL HOURIA 2000	8 000	100 000	103 424	BTL	0,10%
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	500 000	507 456	BH	0,49%
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	500 000	507 456	BTL	0,49%
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	400 000	411 836	AMEN BANK	0,39%
PANOBOIS 2007	5 000	500 000	518 948	BTE	0,50%
SKANES-BEACH	4 000	80 000	82 606	BTE AB	0,08%
STB 2008/1	5 000	437 500	450 511	STB	0,43%
STB 2008/2	25 000	2 343 750	2 449 598	STB	2,35%
STB 2010/1 (B)	20 000	2 000 000	2 065 981	STB	1,98%
STM 2007	12 000	960 000	973 950	BTE	0,93%
TL 2007-1	15 000	600 000	600 427	BBB+	0,58%
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	500 000	515 614	BBB+	0,49%
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	1 500 000	1 507 952	BBB+	1,44%
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 800 000	1 834 797	UIB	1,76%
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 799 900	2 856 604	UIB	2,74%
WIFAKLEASE2006/1	5 000	100 000	102 636	BH	0,10%
FCC		1 624 278	1 633 871		1,57%
FCC 2 BIAT P2	1 000	1 000 000	1 005 898	AAA	0,96%
FCC BIAT P1	1 600	224 278	225 530	AAA	0,22%
FCC BIAT P2	400	400 000	402 443	AAA	0,39%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 3 000 490 Dinars au 31/12/2010, contre 2 160 791 Dinars au 31/12/2009, et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
- Revenus des obligations	2 306 631	1 379 186
- Revenus des BTA	618 547	682 114
- Revenus des FCC	75 312	99 491
Total	3 000 490	2 160 791

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010, à 13 692 316 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	V. boursière	Garant	% Actif
Billets de Trésorerie		13 335 353	13 692 316		13,05%
Billet de trésorerie ML	10	479 419	494 531	F2	0,47%
Billet de trésorerie ML	40	1 917 677	1 975 416	F2	1,88%
Billet de trésorerie ML	30	1 438 257	1 480 209	F2	1,41%

Billet de trésorerie SIH EI	40	2 000 000	2 088 111	BH	1,99%
Billet de trésorerie ST EI Mouradi	10	500 000	522 028	BH	0,50%
Billet de trésorerie SIH EI	20	1 000 000	1 039 289	BH	0,99%
Billet de trésorerie SHM Golf	20	1 000 000	1 045 211	BH	1,00%
Billet de trésorerie SITS	20	1 000 000	1 045 211	BH	1,00%
Billet de trésorerie SIH EI	40	2 000 000	2 001 156	BH	1,91%
Billet de trésorerie STM	40	2 000 000	2 001 156	BH	1,91%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à 1 766 190 Dinars au 31/12/2010, contre 2 153 311 Dinars au 31/12/2009, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Intérêts des comptes à terme	855 616	980 276
Intérêts des billets de trésorerie	824 188	770 758
Intérêts des certificats de dépôt	86 386	402 277
Total	1 766 190	2 153 311

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Libellés	31/12/2010	31/12/2009
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	101 272 004	75 259 231
Nombre de titres	1 027 251	763 152
Nombre d'actionnaires	659	570
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)	141 151 200	131 961 600
Régul. Des sommes non distribuables	(2 016 556)	(1 846 137)
Nombre de titres émis	1 411 512	1 319 616
Rachats effectués		
Montant (nominal)	142 035 000	105 551 700
Régul. Des sommes non distribuables	(2 030 091)	(1 477 381)
Nombre de titres émis	1 420 350	1 055 517
Autres effets sur le capital		
Moins values potentielles sur titres	(29 694)	(28 371)
Capital au 31 Décembre		
Montant	100 372 045	101 272 004
Nombre de titres	1 018 413	1 027 251
Nombre d'actionnaires	794	659

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010, à 126 125 Dinars contre 111 847 Dinars au 31/12/2009, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire à payer	124 945	110 667
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
Total	126 125	111 847

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010, à 473 246 Dinars contre 661 323 Dinars au 31/12/2009, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Jetons de présence	12 500	5 625
Actionnaires et porteurs de parts	426 131	621 054
Etat retenues à la source	53	106
Honoraires du commissaire aux comptes	23 953	24 003
Redevances CMF à régler	9 276	8 499
TCL à payer	1 033	1 736
Autres rémunérations	300	300
Total	473 246	661 323

3-8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculé conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE ». La charge de gestion au 31/12/2010, s'élève à 485 688 Dinars contre 425 000 Dinars au 31/12/2009, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	484 508	423 820
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
Total	485 688	425 000

3-9 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du président de conseil. Les autres charges s'élèvent au 31/12/2010, à 159 788 Dinars contre 140 023 Dinars au 31/12/2009, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Redevances CMF	108 120	94 378
Honoraires du commissaire aux comptes	22 783	23 469
Jetons de présence	12 500	5 625
Rémunération du Président du Conseil	4 235	3 006
T.C.L	12 042	10 721
Autres charges	108	2 824
Total	159 788	140 023

4- Evénements postérieurs à la date de clôture :

Dans le contexte actuel des évolutions politiques, économiques et sociales en Tunisie, il n'a pas été relevé d'éléments significatifs qui méritent d'être divulgués au niveau des états financiers de fin d'exercice. Toutefois, l'effet sur la situation de la « SICAV BH - OBLIGATAIRE » ne peut pas être actuellement déterminé.

Dans ce cadre, et en application de l'avis du CMF, il est à signaler que les opérations de souscriptions et de rachats portant sur les actions des SICAV Obligataires de la place ont été suspendues du 17 Janvier 2011 jusqu'au 19 Janvier 2011.

En outre, la « SICAV BH - OBLIGATAIRE » a entamé l'application des dispositions prévues par le Décret n°13 du 14 Mars 2011.

MAC EPARGNE ACTIONS FCP**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS****DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 19 avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds commun de placement « MAC EPARGNE ACTIONS FCP » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 1.315.275, un actif net de D : 1.279.457 et un bénéfice de D : 311.934 ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « MAC EPARGNE ACTIONS FCP » comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

3. Le système d'information et les procédures mises en place ne permettent pas de vérifier le respect de façon permanente, des conditions d'affectation prévues par l'article 2 du décret n°99-2773 du 13 décembre 1999 relatif à la fixation des conditions d'ouverture des « Comptes Epargne en actions », des conditions de leur gestion et de l'utilisation des sommes et titres qui y sont déposés.

Opinion

4. A notre avis, et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, les états financiers du fonds commun de placement « MAC EPARGNE ACTIONS FCP », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 Décembre 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances, autres que celle qui a été développée dans le paragraphe 3 ci-avant, susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	791 899
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		791 899
Placements monétaires et disponibilités		521 376
Placements monétaires		0
Disponibilités		521 376
Autres actifs		2 000
TOTAL ACTIF		1 315 275
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	5	34 533
Autres créditeurs divers	6	1 285
TOTAL PASSIF		35 818
ACTIF NET		
Capital	11	1 341 095
Sommes distribuables		
Sommes distribuables de l'exercice en cours		(61 638)
ACTIF NET		1 279 457
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 315 275

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 20/07/2009 au 31 décembre 2010
Revenus du portefeuille-titres	7	9 190
Dividendes		9 190
Revenus des placements monétaires	8	7 956
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		17 146
Charges de gestion des placements	9	(49 087)
REVENU NET DES PLACEMENTS		(31 941)
Autres charges	10	(2 301)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(34 242)
Régularisation du résultat d'exploitation		(27 396)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		(61 638)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		27 396
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(7 025)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		454 060
Frais de négociation		(100 859)
RESULTAT DE L'EXERCICE		311 934

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 20/07/2009 au 31 décembre 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	311 934
Résultat d'exploitation	(34 242)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(7 025)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	454 060
Frais de négociation de titres	(100 859)

TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	867 523
- Capital	990 900
- Régularisation des sommes non distribuables	625 101
- Régularisation des sommes distribuables	26 837
Rachats	
- Capital	(419 500)
- Régularisation des sommes non distribuables	(301 582)
- Régularisation des sommes distribuables	(54 233)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 179 457
ACTIF NET	
En début de période (Capital initial)	100 000
En fin de période	1 279 457
NOMBRE DE PARTS	
En début de période	1 000
En fin de période	6 714
VALEUR LIQUIDATIVE	190,566
TAUX DE RENDEMENT	90,57%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« MAC EPARGNE ACTIONS FCP » est un fonds commun de placement de type mixte éligible aux comptes épargne en actions (C.E.A), régi par le code des organismes de placement collectif et le décret n°99-2773 du 13 décembre 1999 relatif à la fixation des conditions d'ouverture des « Comptes Epargne en actions », des conditions de leur gestion et de l'utilisation des sommes et titres qui y sont déposés. Il a été créé le 05 juin 2009 à l'initiative de la Société « AMEN BANK » et la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 24 Février 2009.

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

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 20 juillet 2009.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

« MAC EPARGNE ACTIONS FCP » est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'« AMEN BANK ». Le gestionnaire étant MAC-SA.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2-Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2010 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.4-Cession des placements

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

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 791.899 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		798 924	791 899	61,89%
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</u>	-	798 924	791 899	61,89%
ARTES	754	10 079	9 220	0,72%
ASTREE	1 099	94 765	86 534	6,76%
ATL	7 073	41 739	41 957	3,28%
BH	3 060	88 463	90 034	7,04%
BNA	5 871	91 799	88 036	6,88%
CARTHAGE CEMENT	30 000	89 756	99 690	7,79%
SALIM	2 500	57 503	60 168	4,70%
SOTUMAG	83 617	107 030	104 521	8,17%
STAR	551	104 246	103 147	8,06%
STB	5 738	113 544	108 592	8,49%
TOTAL		798 924	791 899	61,89%

Note 5 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 34.533 et s'analyse comme suit :

Rémunération du gestionnaire	34 178
Rémunération du dépositaire	355
Total	<u>34 533</u>

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 1.285 et s'analyse comme suit :

Rémunération du CAC	1 077
Redevance du CMF	208
Total	1 285

Note 7 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent pour la période close le 31 décembre 2010 à D : 9.190 et englobent exclusivement

les dividendes reçus sur les actions et valeurs assimilées admises à la cote.

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période close le 31 décembre 2010 à D : 7.956 et englobent les intérêts des dépôts à vue.

Note 9 : Charges de gestion des

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période close le 31 décembre 2010 à D : 49.087 et se détaillent

comme suit :

Rémunération du gestionnaire	47 952
Rémunération du dépositaire	1 135
Total	49 087

Note 10 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période close le 31 décembre 2010 à D : 2.301 et se détaillent comme suit :

Rémunération du CAC	1 077
Redevance du CMF	962
Services bancaires et assimilés	123
Autres	139
Total	2 301

Note 11 : Capital

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

Capital initial

Montant	100 000
Nombre de parts	1 000
Nombre de copropriétaires	8

Souscriptions réalisées

Montant	990 900
Nombre de parts émises	9 909
Nombre de copropriétaires nouveaux	109

Rachats effectués

Montant	(419 500)
Nombre de parts rachetées	(4 195)
Nombre de copropriétaires sortants	(10)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(7 025)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	454 060
Régularisation des sommes non distribuables	323 519
Frais de négociation	(100 859)

Capital au 31-12-2010

Montant	1 341 095
Nombre de parts	6 714
Nombre de copropriétaires	107

Note 12 : Autres informations**12.1. Données par part et ratios pertinents**

<u>Données par part</u>	2010
Revenus des placements	2,554
Charges de gestion des placements	(7,311)
Revenus net des placements	(4,757)

Autres charges	(0,343)
Résultat d'exploitation (1)	(5,100)
Régularisation du résultat d'exploitation	(4,080)
Sommes distribuables de l'exercice	(9,180)
Variation des plus (ou moins) values potentielles	(1,046)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	67,629
Frais de négociation	(15,022)
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	51,561
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	46,461
Résultat non distribuable de l'exercice	51,561
Régularisation du résultat non distribuable	48,186
Sommes non distribuables de l'exercice	99,747
Valeur liquidative	190,566
Ratios de gestion des placements	
Charges / actif net moyen	5,03%
Autres charges / actif net moyen	0,24%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	(6,32)%

12.2 Rémunérations du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "MAC EPARGNE ACTIONS FCP" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- Une rémunération en hors taxes de 1% l'an, calculée sur la base de l'actif net déterminé quotidiennement, et versée trimestriellement.
- Une commission de succès si le fonds réalise un rendement minimum exigé de 15%. Cette commission de succès fixée à 10% hors taxes, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, son règlement effectif se fera annuellement.
- Une commission de succès si le fonds réalise un rendement minimum exigé de 15%. Cette commission de succès fixée à 10% hors taxes, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, son règlement effectif se fera annuellement.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES

- ASTREE-

Siège social :45, Avenue Kheireddine Pacha BP 780 - 1080 – Tunis Cedex

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances -ASTREE-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF (ECC MAZARS) et Mr Chiheb GHANMI (La Générale d'Audit & Conseil).

(Chiffres en dinars tunisien)

Annexe n°1
Actif du bilan

	Notes	Au 31 Décembre 2010			Au 31/12/2009
		Brut	Amortissements et provisions	Net	
AC1 Actifs incorporels	A 1	521 779	513 943	7 836	25 874
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement		521 779	513 943	7 836	25 874
AC14 Acomptes versés					
AC2 Actifs corporels d'exploitation	A 2	5 730 073	5 295 748	434 325	533 352
AC21 Installations techniques et machines		4 839 548	4 488 312	351 236	448 475
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers		878 489	807 436	71 053	75 148
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours		12 036		12 036	9 729
AC3 Placements	A 3	227 467 594	5 744 971	221 722 623	198 034 434
AC31 <u>Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées</u>	A 3.1	10 820 658	3 895 408	6 925 250	6 887 617
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		3 855 502	1 708 808	2 146 694	2 234 727
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 275 156	2 186 600	4 088 556	3 962 890
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées		690 000		690 000	690 000
AC32 <u>Placements dans les entreprises liées et participations (*)</u>	A 3.2	30 487 775		30 487 775	30 487 775
AC33 <u>Autres placements financiers</u>	A 3.3	185 655 643	1 849 563	183 806 080	160 141 375
AC331 Actions,autres titres à revenu variable et parts dans les FCP		58 007 262	1 729 120	56 278 142	46 282 906
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		61 920 199	416	61 919 783	51 916 533
AC333 Prêts hypothécaires		569 421		569 421	514 598
AC334 Autres Prêts		483 761	120 027	363 734	322 338
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		64 675 000		64 675 000	61 105 000
AC34 <u>Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes</u>	A 3.4	503 518		503 518	517 667
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques	A 4	15 658 021		15 658 021	13 768 300
AC510 Provisions pour primes non acquises		5 920 816		5 920 816	7 622 458
AC530 Provisions pour sinistres Vie					5 911
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie		8 880 609		8 880 609	6 139 931
AC561 Autres provisions techniques Non Vie		856 596			
AC6 Créances	A 5	33 350 512	3 754 590	29 595 922	29 644 922
AC61 <u>Créances nées d'opérations d'Assurance directe</u>	A 5.1	24 542 494	2 508 242	22 034 252	26 079 928
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1	80 071		80 071	3 041 970
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2	22 244 672	2 332 387	19 912 285	21 347 712
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3	2 217 751	175 855	2 041 896	1 690 246
AC62 <u>Créances nées d'opérations de réassurance</u>	A 5.2	4 766 235	614 433	4 151 802	695 658
AC63 <u>Autres Créances</u>	A 5.3	4 041 783	631 915	3 409 868	2 869 336
AC631 Personnel	A 5.3.1	90 815		90 815	79 846
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2	3 309 822		3 309 822	2 786 140
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3	641 146	631 915	9 231	3 350
AC7 Autres éléments d'Actif	A 6	9 752 695		9 752 695	10 379 229
AC71 <u>Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse</u>	A 6.1	2 581 093		2 581 093	3 428 494
AC72 <u>Frais d'acquisition reportés</u>	A 6.2	2 691 029		2 691 029	2 956 309
AC73 <u>Comptes de régularisation Actif</u>	A 6.3	4 480 573		4 480 573	3 994 426
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1	4 338 877		4 338 877	3 791 030
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2	141 696		141 696	203 396
Total de l'Actif :		292 480 674	15 309 252	277 171 422	252 386 111

(*) Les données au 31 décembre 2009 ont été retraitées pour les besoins de la comparabilité

Annexe n°2
Capitaux propres et passif du Bilan

(Chiffres en dinars tunisien)

		Notes		Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
Capitaux propres		P 1			
CP1 Capital social ou fonds équivalent		P 1.1	20 000 000	20 000 000	
CP2 Réserves et primes liées au capital		P 1.2	33 901 373	30 676 003	
CP4 Autres capitaux propres		P 1.3	6 723 315	1 948 685	
CP5 Résultat reporté		P 1.4	550 752	771 676	
Total capitaux propres avant résultat :			61 175 440	53 396 364	
CP6 Résultat de l'exercice		P 1.5	16 090 570	15 779 076	
Total capitaux propres avant affectation :			77 266 010	69 175 440	
Passif		P 2			
PA2 Provisions pour autres risques et charges		P 2.1	933 798	1 191 432	
PA23 Autres provisions			933 798	1 191 432	
PA3 Provisions techniques brutes		P 2.2	173 694 850	151 902 939	
PA310 Provisions pour primes non acquises Non Vie			21 202 790	20 250 431	
PA320 Provisions d'assurances Vie			66 905 824	51 490 742	
PA330 Provisions pour sinistres Vie			1 605 721	1 403 244	
PA340 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes Vie			755 156	517 995	
PA341 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes Non Vie			711 599	867 479	
PA331 Provisions pour sinistres Non Vie			79 177 124	74 083 872	
PA350 Provisions pour égalisation et équilibrage non Vie			401 397	0	
PA360 Provisions pour sinistres Non Vie			620 652	354 746	
PA361 Autres provisions techniques Non Vie			2 314 587	2 934 430	
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires		P 2.3	8 459 195	6 024 751	
PA6 Autres dettes		P 2.4	15 433 444	22 736 439	
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe		P 2.4.1	5 326 433	7 220 199	
PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe		P 2.4.1.1	4 355 602	6 751 616	
PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance		P 2.4.1.2	970 831	468 583	
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance		P 2.4.2	4 657 421	9 510 877	
PA63 Autres dettes		P 2.5	5 449 590	6 005 363	
PA631 Dépôts et cautionnements reçus		P 2.5.1	447 992	446 052	
PA632 Personnel		P 2.5.2	658 622	639 836	
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		P 2.5.3	4 221 039	4 779 437	
PA634 Crédoeurs divers		P 2.5.4	121 937	140 038	
PA7 Autres passifs		P 2.6	1 384 125	1 355 110	
PA71 Comptes de régularisation passif		P 2.6.1	1 384 125	1 355 110	
Total des capitaux propres et du Passif :			277 171 422	252 386 111	

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°3
Etat de résultat technique de l'Assurance Non Vie

	Notes	Opérations brutes Au 31/12/2010	Cessions Au 31/12/2010	Opérations nettes Au 31/12/2010	Opérations nettes Au 31/12/2009
PRNV1 <u>Primes acquises</u>		71 889 858	<22 887 231>	49 002 627	48 210 145
PRNV11 Primes émises et acceptées		72 842 216	<22 754 107>	50 088 109	47 396 333
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises		<952 358>	<133 124>	<1 085 482>	813 812
PRNT3 <u>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</u>		5 952 386		5 952 386	4 803 668
PRNV2 <u>Autres produits techniques</u>		254 889		254 889	277 977
CHNV1 <u>Charges de sinistres</u>		<47 088 623>	13 563 998	<33 524 625>	<28 712 260>
CHNV11 Montants payés		<42 005 146>	10 823 320	<31 181 826>	<29 488 050>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres		<5 083 477>	2 740 678	<2 342 799>	775 790
CHNV2 <u>Variation des autres provisions techniques</u>		619 843	<711 922>	<92 079>	<1 494 366>
CHNV3 <u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>		<207 871>		<207 871>	<1 151 696>
CHNV4 <u>Frais d'exploitation</u>		<8 926 224>	4 176 830	<4 749 394>	<4 922 600>
CHNV41 Frais d'acquisition		<4 433 577>		<4 433 577>	<4 442 361>
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés		<92 425>		<92 425>	167 153
CHNV43 Frais d'administration		<4 400 222>		<4 400 222>	<4 543 268>
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs			4 176 830	4 176 830	3 895 876
CHNV5 <u>Autres charges techniques</u>		<2 732 935>		<2 732 935>	<844 245>
CHNV6 <u>Variation dde la provision égalisation & équilibrage</u>		<401 397>		<401 397>	-
RTNV <u>Sous Total</u> : Résultat technique de l'assurance Non Vie		19 359 926	<5 858 325>	13 501 601	16 166 623

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°4
Etat de résultat technique de l'Assurance VIE

Notes	Opérations Brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 31/12/2010	Au 31/12/2010	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
PRV1 <u>Primes</u>	17 962 402	<146 365>	17 816 037	15 177 354
PRV11 Primes émises et acceptées	17 962 402	<146 365>	17 816 037	15 177 354
PRV2 <u>Produits de placements</u>	4 138 961		4 138 961	2 772 715
PRV21 Revenus des placements	3 153 424		3 153 424	2 268 595
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements	2 189		2 189	84 018
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements	983 348		983 348	420 102
PRV4 <u>Autres produits techniques</u>	-		-	-
CHV1 <u>Charge de sinistres</u>	<2 407 532>	193 632	<2 213 900>	<4 063 321>
CHV11 Montants payés	<2 205 055>	199 543	<2 005 512>	<3 818 086>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	<202 477>	<5 911>	<196 566>	<245 235>
CHV2 <u>Variation des autres provisions techniques</u>	<15 413 747>		<15 413 747>	<11 971 885>
CHV21 Provisions d'assurance vie	<15 147 841>		<15 147 841>	<11 971 885>
CHV22 Autres provisions techniques	<265 906>			-
CHV3 <u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>	<524 114>		<524 114>	<398 756>
CHV4 <u>Frais d'exploitation</u>	<1 305 460>	2 173	<1 303 287>	<359 965>
CHV41 Frais d'acquisition	<455 858>		<455 858>	<478 800>
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	<172 855>		<172 855>	381 412
CHV43 Frais d'Administration	<676 747>		<676 747>	<268 725>
CHV44 Commissions reçues des réassureurs		2 173	2 173	6 148
CHV5 <u>Autres charges techniques</u>	<23 024>		<23 024>	<41 705>
CHV9 <u>Charges des placements</u>	<474 386>		<474 386>	<446 385>
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<195 950>		<195 950>	<155 921>
CHV92 Correction de valeur sur placements	<208 826>		<208 826>	<233 162>
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	<69 610>		<69 610>	<57 302>
RTV <u>Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie</u>	1 953 100	49 440	2 002 540	668 052

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°5

Etat de Résultat

Notes

Au 31/12/2010

Au 31/12/2009

RTNV	<u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>	13 501 601	16 166 623
RTV	<u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>	2 002 540	668 052
PRNT1	<u>Produits des placements Assurance Non Vie</u>	10 557 891	8 613 035
	PRNT11 Revenus des placements	8 043 928	7 047 059
	PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements	5 584	260 990
	PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	2 508 379	1 304 986
CHNT1	<u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u>	<1 210 089>	<1 386 631>
	CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<499 840>	<484 347>
	CHNT12 Correction de valeurs sur placements	<532 684>	<724 285>
	CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	<177 565>	<177 999>
CHNT2	<u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u>	<5 952 386>	<4 803 668>
PRNT2	Autres produits non techniques	161 992	115 858
CHNT3	Autres charges non techniques	-697	<18>
	Résultats provenant des activités ordinaires	19 060 852	19 373 251
CHNT4	Impôts sur le Résultat	<2 970 282>	<3 594 175>
	Résultats provenant des activités ordinaires après impôts	16 090 570	15 779 076
Résultat net après modifications comptables :		16 090 570	15 779 076

Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés

Intitulé		Notes	31/12/2010	31/12/2009
HB1	Engagements reçus		834 630	845 770
	<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>		569 421	514 598
	<i>Avals, cautions de garanties</i>		265 209	331 172
HB2	Engagements donnés		271 741	214 851
	<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>		271 741	214 851
	<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>			
	<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>			
	<i>HB24 Autres engagements donnés</i>			
HB3	Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires			
HB4	Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
HB5	Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
HB6	Autres valeurs détenues pour compte de tiers			

Annexe 7: État de flux de trésorerie général (méthode directe)

	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	94 676 434	88 990 050
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	<39 977 109>	<53 920 675>
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	291 455	474 159
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	<35 775>	<425 809>
E5 Commissions versées sur les acceptations	<65 383>	<169 780>
E6 Décaissements de primes pour les cessions	<24 954 826>	<18 606 066>
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	7 506 139	24 807 243
E8 Commissions reçues sur les cessions	4 533 649	3 242 724
E9 Commissions versées aux intermédiaires	<6 014 202>	<5 975 080>
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<4 466 002>	<4 340 478>
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	-68 486	340 592
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	<1 085 428>	<2 110 087>
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	<61 661 490>	<103 468 757>
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	36 995 174	81 818 336
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	<6 065 891>	<5 782 437>
E16 Produit financiers reçus	12 469 800	9 385 773
E17 Impôts sur les bénéfices payés	<917 296>	<1 053 295>
E18 Autres mouvements	<3 958 216>	<7 636 181>
	8	
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	7 202 547	5 570 232
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<64 251>	<68 302>
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation		
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation		
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation		
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation		
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<64 251>	<68 302>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions		
F2 Dividendes et autres distributions	<7 981 454>	<5 984 517>
F3 Encaissements provenant d'emprunts		
F4 Remboursements d'emprunts		
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales		
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<7 981 454>	<5 984 517>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	<4 243>	56 255
Variations de trésorerie	<847 401>	<426 332>
Trésorerie de début d'exercice	3 428 494	3 854 826
Trésorerie de fin d'exercice	2 581 093	3 428 494

1. Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

- **Dénomination sociale :** Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution :** 22/10/1949
- **Forme juridique :** S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social :** 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social :** 20 000 000 DT
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Principaux Réassureurs :**
 - MUNCHENER RUCK
 - PARTNER RE
 - TUNIS RE
 - SCOR
 - CCR
 - EULER
 - EUROPE ASSISTANCE
- **Réseau de production :**
 - Bureau Direct
 - 52 Agents d'assurances
 - 37 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**
 - La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.
- **Date d'arrêté des comptes :**
 - Les comptes sont arrêtés au 31 décembre 2010.
 - Il est à noter que le Bilan tel qu'il se présente tient compte des éventuels impacts des derniers événements survenus en Tunisie et ce jusqu'à la date de la tenue du Conseil d'Administration de la Compagnie, soit le 18 avril 2011, conformément aux Normes Comptables Tunisiennes.

▪ **Situation comparative des primes émises au 31/12/2010 (hors acceptation):**

Branche	31/12/2010	Part %	31/12/2009	Part %
Automobile	28 937 741	31,59	27 143 515	32,04
Vie	18 117 280	19,78	15 513 261	18,31
Maladie	13 158 843	14,36	11 836 193	13,97
Transport et aviation	11 858 936	12,95	10 313 739	12,17
Multirisques	3 881 132	4,24	3 693 648	4,36
Incendie	3 267 424	3,57	3 281 971	3,87
Individuelle	2 432 906	2,65	2 574 787	3,04
Responsabilité Civile	2 355 651	2,57	1 954 769	2,31
Risques Spéciaux	2 273 883	2,48	2 930 361	3,46
Risques Agricoles	1 754 714	1,92	2 097 745	2,48
Invalidité	1 580 880	1,73	1 451 974	1,71
Assistance	879 662	0,96	835 395	0,99
Assurance Crédit	792 515	0,87	701 425	0,83
Vol	268 452	0,29	283 353	0,32
Bris de glaces et dégâts des eaux	34 377	0,04	117 493	0,14
Total	91 594 396	100	84 729 629	100

Source : Etats de production au 31/12/2010

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

L'activité du secteur des assurances s'est caractérisée durant l'exercice 2010 par :

- L'amendement de l'article 25 de l'arrêté du 27 février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Cet amendement est venu pour faire face aux événements survenus en Tunisie au début de l'année de 2011 et touchant au secteur des assurances.

Il est ajouté à l'article 25 de l'arrêté susvisé « les entreprises d'assurance peuvent constituer, après accord du comité général des assurances et sur la base des justifications nécessaires, des provisions pour égalisation au titre des autres catégories d'assurance si elles sont confrontées à une sinistralité exceptionnelle afférente aux risques qu'elles assurent. »

- La publication de la circulaire numéro 258 du 2 octobre 2010 fixant les conditions et les méthodes de rédaction du rapport des commissaires aux comptes des Compagnies d'assurance et de réassurance destiné au Comité Général des assurances ;
- La poursuite du programme de mise à niveau initié par les pouvoirs publics axé sur l'adaptation du cadre législatif par rapport aux normes internationales, notamment en ce

qui concerne le renforcement de l'assise financière des Compagnies d'assurances et la poursuite de la réforme engagée pour l'assurance Automobile.

- La prorogation du bénéfice de l'avantage de prise en charge par l'Etat de 50% des primes d'assurances « Crédit » relatives aux exportations, jusqu'au 30 juin 2010.

2.2 Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie :

▪ Evénements postérieurs à la date de clôture :

Suite aux retombées des derniers événements survenus en Tunisie entre décembre 2010 et janvier 2011 sur les différents secteurs économiques, notre Compagnie a jugé utile de consolider l'enveloppe de la provision pour créances douteuses, en sus de la provision découlant de l'application de la méthode de la Tutelle (20% des arriérés de 2009, 50% des arriérés de 2008 et 100% des arriérés des années 2008 et antérieures), soit une enveloppe additionnelle d'environ 920 000 dinars. En effet, la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises a constitué à travers la norme comptable Tunisienne (NCT) n°14 le support de traitement comptable relatif aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.

Sinistres enregistrés suite aux derniers événements survenus en Tunisie entre décembre 2010 et janvier 2011

Par suite des événements qui sont survenus en Tunisie courant janvier, notre compagnie a enregistré plusieurs déclarations de sinistres faisant état de dommages subis par nos assurés suite à des actes de pillage, vandalisme ou par des incendies.

Il est à signaler qu'une tergiversation de la part des Réassureurs a eu lieu quant à la prise en charge des dommages résultant des dits événements arguant du fait qu'ils sont imputables à la révolution et que , par conséquent , ces dommages ne rentrent pas dans leur champ de couverture.

Face à cette situation, et par lettre circulaire du 20 janvier 2011, l'autorité de tutelle « CGA » a essayé de contourner la problématique en procédant à une qualification technique des événements comme étant des "Emeutes, mouvements populaires, actes de terrorisme et de sabotage", appelée couramment GEMP.

Cette qualification est de nature à permettre aux Compagnies d'assurances de débloquent le problème de prise en charge par les Réassureurs et faire bénéficier, par voie de conséquence, les sinistrés ayant souscrit une telle garantie d'une indemnisation rapide afin qu'ils puissent reprendre leur activité dans les plus brefs délais.

Cette garantie a l'avantage de limiter le montant de l'indemnisation dans la mesure où il s'agit d'une extension de la couverture de base, incendie ou vol, limitée à 25 % (50 % dans de très rares cas).

Cependant, malgré cette intervention de la tutelle, le secteur a continué à rencontrer une certaine réticence de la part des réassureurs.

En ce qui concerne Astrée, celle-ci a pu surmonter cette difficulté par une démarche entamée auprès de son réassureur leader de ses traités « Munich-Ré » qui a fini par confirmer sa prise en charge des dommages occasionnés à ses assurés lors des dits derniers événements.

Les dits événements ont engendré un nombre relativement important de sinistres déclarés au cours du mois de janvier 2011, et sont estimés à environ 8 MD.

A notre avis, étant donné la qualité de notre schéma de réassurance et la solidité des fondamentaux de notre Compagnie avec des capitaux propres qui dépassent 70 MD à fin 2010, la continuité de l'activité ne pourrait, en aucun cas, être compromise ou menacée.

▪ **Production 2010 :**

- o Un niveau de croissance de l'activité globale de la Compagnie **relativement satisfaisant (+8,10%)** contre (5,88% en 2009). Au terme de l'exercice 2010, le chiffre d'affaires de notre Compagnie (hors acceptations) s'est établi à un montant de 91 594 396 DT contre 84 729 629 DT, une année auparavant, soit une enveloppe additionnelle de 6 864 767 DT. Celle-ci est véhiculée essentiellement par les branches Vie (+2 604 019 DT), Automobile (+1 794 226 DT), le transport et l'aviation (+1 545 197 DT) et la maladie (+1 322 650 DT) qui constituent les vrais vecteurs de la croissance enregistrée en 2010.
- o L'expansion de la branche **Vie** se confirme, elle constitue, non seulement, le **principal vecteur de croissance de la Compagnie**, confirmant ainsi pour la troisième année avec une évolution de 16,79%, sa position au **deuxième rang** dans la structure du portefeuille de la Compagnie.
- o Une **évolution satisfaisante** de la branche **Automobile** : Progression globale (+6,61%), induite en majeure partie par l'usage Affaires.

Quant à la part de la branche Automobile dans la production globale de la Compagnie, elle est en diminution de 0,45 point (31,59% contre 32,04% en 2009). Cette branche conserve sa position au premier rang. Elle continue, par conséquent, à prédominer la structure globale du portefeuille de la Compagnie.

▪ **Structure du portefeuille :**

La croissance du niveau d'activité de la Compagnie en 2010 s'est accompagnée d'une légère restructuration du portefeuille vers les branches d'équilibre. En effet, la branche Vie, premier vecteur de la croissance globale de la Compagnie, a vu sa part augmenter d'une manière significative en s'établissant à 19,78% contre 18,31% en 2009. De ce fait, la branche Vie s'est positionnée, pour la troisième fois, au second rang du point de vue importance de son poids dans le portefeuille global de la Compagnie alors que la part cumulée des deux branches dont la valeur ajoutée est relativement faible, à savoir l'Automobile et la Maladie, reste inchangée à 46,00% de la production globale de l'année.

▪ **Sinistres :**

- La **sinistralité globale de la Compagnie** appréciée à travers le ratio : Sinistres Déclarés rapportés aux primes émises s'est aggravée par rapport à l'année passée (+8,42 points) en passant, pendant la période de référence, de 49,71% à **58,13%**.
- Le niveau de la sinistralité globale de la Compagnie demeure assez favorable en dépit de son aggravation de 8,42 points. Néanmoins celle-ci est sans impact significatif sur le résultat global de la compagnie du fait qu'elle se trouve, en majeure partie, liée à des risques fortement ou totalement réassurés.

▪ **Encaissements :**

- Une légère baisse de **0,73 point** du **ratio d'encaissement** en s'établissant au 31/12/2010 à **82.12%** contre **82,85%** à la même date en 2009.

▪ **Placements :**

- L'ensemble des placements de la Compagnie totalise au 31 décembre 2010 un montant net de 221 722 624 DT contre 198 034 434 DT à la même date en 2009, soit une croissance de 11,96%.
- Le revenu total des placements de la Compagnie (net de charges) est arrêté en 2010 à 13 012 377 DT contre 9 552 733 DT en 2009, en évolution de 36,23% Ceci est imputable en grande partie à la plus value sur cession des placements.

Il est à préciser que les derniers événements n'ont pas eu d'incidences sur la valeur des placements de la Compagnie et ce malgré la chute des cours boursiers ; étant donné que les coûts historiques sont restés largement inférieurs au cours boursiers postérieurs à la date de clôture.

▪ **Réassurance & Acceptation**

- Les soldes de la réassurance et de l'acceptation Vie & Non Vie se sont élevés au 31/12/2010 respectivement à 5 886 972 DT (Perte) et 96 055 DT (bénéfice) contre 6 899 591 DT (Bénéfice) et 96 617 DT (Bénéfice) au 31/12/2009.

▪ **Les autres produits & charges techniques :**

- Au 31/12/2010, les produits techniques sont relatifs principalement aux honoraires perçus dans le cadre de notre représentation des clubs dans le cadre de l'assurance Transport et autres.
- Les charges techniques non vie et vie se sont élevés respectivement à 2 732 KDT et 23 KDT contre 844 KDT et 42 KDT une année auparavant, cette aggravation est due principalement à la provision constatée en 2010 au titre des créances sur les assurés.

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.
- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :
 - Norme comptable **n°26** relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°27** relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°28** relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°29** relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°30** relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°31** relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.

4. Principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes du bilan et des comptes de résultats

4.1 Primes émises et acceptées :

Les primes correspondent aux primes émises et acceptées, hors taxes, brutes de réassurance et nettes d'annulations et de ristournes. Elles comprennent une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date d'arrêté des comptes.

4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

- **Provision pour primes non acquises :**

Les provisions pour primes non acquises sont des provisions destinées à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la

période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat. Ces provisions sont calculées, séparément pour chaque contrat d'assurance, sur la base de la méthode du prorata temporis et portent sur la prime commerciale c'est à dire la prime du risque majorée des différents chargements.

Le calcul est réalisé sur la base des primes nettes de cessions dans une première phase, puis dans une seconde phase sur la base de la partie des primes cédées. La provision pour primes non acquises relative aux cessions ne doit en aucun cas être portée au passif du bilan pour un montant inférieur à celui pour lequel la part du réassureur dans la provision pour primes non acquises figurant à l'actif.

▪ **Frais d'acquisition reportés :**

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

La part des frais d'acquisition relative à la période comprise entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime est constatée à l'actif du bilan dans le poste « frais d'acquisition reportés » inclus dans les autres éléments d'actif. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'exploitation au compte de résultat.

Ces frais sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient des frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition aux primes émises.

▪ **Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

- Sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs nets de recours encaissés ;
- Montant des rentes et des rachats de rentes payés au cours de l'exercice relatifs aux branches accident du travail et invalidité ;
- Participations aux bénéfices versées ;
- Frais de règlement des sinistres notamment les frais relatifs aux services régisseurs de sinistres et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

▪ **Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurances le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan. Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

▪ **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes Non vie :**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Le montant de la participation aux bénéfices est évalué selon les engagements contractuels de la compagnie.

- **Autres provisions techniques :**

- **Provision pour risques en cours :**

La provision pour risques en cours représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Cette provision est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

Le poste « Autres provisions techniques » comprend également une réserve de rente d'invalidité et les arrérages de rentes à payer.

- **Provision mathématique de rentes :**

Les provisions mathématiques des rentes sont constituées lorsque les indemnités au titre d'un sinistre seront versées sous forme d'annuités. Ces provisions correspondent à la valeur actuelle probable des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes, postérieurement à la clôture de l'exercice au titre d'évènements qui se sont réalisés antérieurement à la clôture de l'exercice. Elles sont calculées sur la base de méthodes actuarielles reconnues. Le montant de la provision mathématique des rentes est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

4.3 Opérations techniques d'assurance vie

- **Provisions mathématiques Vie :**

Les provisions mathématiques représentent la différence, à la date d'inventaire, entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et par l'assuré.

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée contrat par contrat sur la base des normes techniques telle que définie par l'arrêté du ministre des finances du 5 janvier 2009 et des formules actuarielles figurant au niveau des notes techniques.

- **Provision pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer représentent la dette de l'entreprise d'assurance envers ses assurés pour les sinistres, rachats arrivés à échéance déclarés mais non encore décaissés par l'entreprise d'assurance ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

- **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie :**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

- **Provision d'égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance.

4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation

Lors de l'arrêté des comptes, les opérations courantes au titre de la réassurance et de l'acceptation sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance et d'acceptation consolidé.

4.5 Les opérations financières & non techniques

- **Placements :**

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19, les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements nets des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

- **Provision pour dépréciation des placements et des créances :**

L'évaluation des placements est appliquée conformément à la norme des placements NC31.

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions à concurrence de 20%, 50% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté respectivement de 2 ans, 3 ans et de 4 ans et plus.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

4.6 Ventilation des frais généraux par destination

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destination dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables. Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie. Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés par l'assureur.

5. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments d'actif sont présentés au niveau de l'annexe N°8.

5.2 Etat récapitulatif des placements

L'état récapitulatif des placements reprenant la valeur brute, nette et la juste valeur des placements est présenté au niveau de l'annexe N°9.

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	80 071	-	-	80 071
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	19 926 777	2 317 895	-	22 244 672
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance (1)	2 217 751	-	-	2 217 751
Créances nées d'opération de réassurance	4 151 802	-	614 433	4 766 235
Personnel	90 815	-	-	90 815
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	3 309 822	-	-	3 309 822
Débiteurs divers	219 622	421 524	-	641 146
Total :	29 996 660	2 739 419	614 433	33 350 512

(1) Il est à signaler que les engagements techniques facultatifs pour montant de 5 372 618 dinars ne sont pas constatés parmi ces créances du fait que les réassureurs ne sont pas tenus financièrement vis-à-vis de la Compagnie et que réellement il n'y a pas de dépôt en réassurance facultative.

Dettes	Moins d'un an	Plus de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	4 355 602	-	5 326 433
Dettes nées d'opération de réassurance	4 657 421	-	4 657 421
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	970 831	-	970 831
Dépôts et cautionnements reçus	-	447 992	447 992
Personnel	658 622	-	658 622
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 221 038	-	4 198 679
Créditeurs divers	121 937	-	121 937
Total :	14 985 951	447 992	15 433 443

5.4 Capitaux propres

Le capital de l'entreprise « Astrée » s'élève à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Dividendes	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
Solde au 31/12/2009	20 000 000	30 676 003	1 948 685	-	771 676	15 779 076
Affectation	-	3 225 370	4 774 630	8 000 000	<220 924>	<15 779 076>
Résultat	-	-	-	-	-	16 090 570
Solde au 1/12/2010	20 000 000	33 901 373	6 723 315	-	550 752	16 090 570

Conformément à la décision de l'AGO en date du 20 Mai 2010, la répartition du résultat 2009 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2009	15 779 076
Résultat reporté	<u>771 676</u>
Total à distribuer	<u>16 550 752</u>
Dividendes	8 000 000
Réserves facultatives	3 225 370
Réserve pour réinvestissement exonérés	4 774 630
Résultat reporté	550 752

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P dans la rubrique informations diverses sur le bilan. Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation durant l'exercice 2010.

5.5 Provisions pour sinistres à payer

Récapitulation de la provision pour sinistres à payer Vie et Non Vie				
	Non Vie	Vie	31/12/2010	31/12/2009
Provision pour sinistres à payer	75 093 155	1 325 082	76 418 237	72 901 927
Chargement de gestion	4 837 884	280 639	5 118 523	4 802 729
Prévision de recours à encaisser	<927 644>	-	<927 644>	<2 418 924>
Provision SAP Acceptations	173 729	-	173 729	201 384
Total :	79 177 124	1 605 721	80 782 845	75 487 116

L'état des règlements et des provisions pour sinistres à payer par exercice de survenance est présenté en annexe N°10.

5.6 Informations diverses sur le bilan

A – Actif du bilan

Note - A 1 – Actifs incorporels

	Montant brut	Amortis- sements / Résorption	VNC 31/12/2010	VNC 31/12/2009
Logiciels	521 779	513 943	7 836	25 874
Total :	521 779	513 943	7 836	25 874

Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 31/12/2010	VNC 31/12/2009
AC 21 - Installations techniques et machines (1)	4 839 548	4 488 312	351 236	448 475
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers (1)	878 489	807 436	71 053	75 148
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours (1)	12 036	-	12 036	9 729
Total :	5 730 073	5 295 748	434 325	533 352

Note - A 3 – Placements**A 3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées**

	Montant brut	Amortissements	VNC 31/12/2010	VNC 31/12/2009
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	1 708 808	2 146 694	2 234 727
AC 312 - Terrains et constructions hors exploitation	6 275 156	2 186 600	4 088 556	3 962 890
AC 313 - Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000	690 000
Total :	10 820 658	3 895 408	6 925 250	6 887 617

A 3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 31/12/2010	VNC 31/12/2009
AC 321 – Parts dans des entreprises liées (1)	24 482 876	-	24 482 876	24 482 876
AC 323 – Parts dans les entreprises avec lien de participation	6 004 899	-	6 004 899	6 004 899
Total :	30 487 775	-	30 487 775	30 487 775

(1) Ce montant a été présenté au paravent au niveau de la rubrique « AC331 Action et autres titres à revenu variable », les chiffres arrêtés au 31 décembre 2009 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

A 3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 31/12/2010	VNC 31/12/2009
AC 331 - Actions, autres titres à revenu variable (1)	58 007 262	1 729 120	56 278 142	46 282 906
AC 332 - Obligations et autres titres à revenu fixe	61 920 199	416	61 919 783	51 916 533
AC 333 - 334 Prêts	1 053 182	120 027	933 155	836 936
AC 335 - Dépôts monétaires	64 675 000	-	64 675 000	61 105 000
Total :	185 655 643	1 849 563	183 806 080	160 141 375

(1) Voir la note (1) au niveau de la rubrique **A3.2**.

A 3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

	31/12/2010	31/12/2009
Provisions pour primes non acquises acceptations	329 789	316 283
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	173 729	201 384
Total :	503 518	517 667

Note - A 4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

	31/12/2010	31/12/2009
AC 510 - Provisions pour primes non acquises (1)	5 920 816	7 622 458
AC 530 - Provisions pour sinistres vie	-	5 911
AC 531 - Provisions pour sinistres non vie	8 880 609	6 139 931
AC 561 - Provisions pour sinistres non vie (2)	856 596	-
Total :	15 658 021	13 768 300

(1) Cette rubrique présente, au 31/12/2009 un solde de 7 622 458 DT se détaillant comme suit :

	31/12/2009
Provisions pour primes non acquises	6 053 940
Provisions pour risques en cours	1 568 518
Total :	7 622 458

(2) Cette provision constitue la part des réassureurs dans la provision pour risques encours.

Note - A 5 – Créances**A 5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes****A 5.1.1 - Primes acquises et non émises**

	31/12/2010	31/12/2009
Primes acquises et non émises maladie	1 838 300	1 718 326
Primes acquises et non émises invalidité	406 211	364 677
Primes acquises et non émises vie	380 990	487 987
Primes acquises et non émises responsabilité civile	444 735	422 875
Primes acquises et non émises Assurance Crédit	49 000	48 105
S/Total :	3 119 236	3 041 970
Primes à annuler (1)	<3 039 165>	-
Total :	80 071	3 041 970

(1) Au 31 décembre 2009, les primes à annuler ont été présentées parmi les autres dettes nées d'opérations d'assurance directe PA611.

A 5.1.2 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

	31/12/2010	31/12/2009
Quittances de primes à recevoir	20 606 424	18 418 306
Quittances de primes à recevoir P/C Coassureurs	60 925	41 923
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	1 401 049	4 237 296
Effets en portefeuille	119 837	334 365
Chèques impayés	56 437	75 310
S/Total :	22 244 672	23 107 200
Provisions au titre des arriérés primes	<2 157 111>	<1 379 653>
Provision au titre des chèques impayés	<55 438>	<45 470>
Provision au titre des effets impayés	<119 838>	<334 365>
Total :	19 912 285	21 347 712

A 5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance

	31/12/2010	31/12/2009
Avances sur recours matériels	674 598	573 918
Avances sur recours corporels	163 829	60 525
Indemnisation Directe des Assurés	688 920	523 186
Sinistres officiels	2 822	1 522
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	687 582	704 568
Provisions pour dépréciation de créances	<175 855>	<173 473>
Total	2 041 896	1 690 246

A 5.2 – Créances nées d'opération de réassurance

	31/12/2010	31/12/2009
Cessionnaires	4 362 212	852 420
Cédantes	404 023	457 671
Total :	4 766 235	1 310 091
Provision pour dépréciation de créances	<614 433>	<614 433>
Total :	4 151 802	695 658

A 5.3 – Autres créances**A 5.3.1 – Personnel**

	31/12/2010	31/12/2009
Avances au personnel	23 315	17 325
Autres avances	67 500	62 521
Total :	90 815	79 846

A 5.3.2 – Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques

	31/12/2010	31/12/2009
Avances sur impôts/sociétés	43 479	79 924
Acomptes provisionnels	3 234 757	2 632 861
Autres	31 586	73 355
Total :	3 309 822	2 786 140

A 5.3.3 – Débiteurs divers

	31/12/2010	31/12/2009
Compte de liaison avec la délégation Maroc (1)	421 524	421 524
Autres	219 622	213 741
S/Total	641 146	635 265
Provision pour dépréciation	<631 915>	<631 915>
Total :	9 231	3 350

(1) Le solde de la succursale au Maroc est intégralement provisionné au 31/12/2010 pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

Note A 6 – Autres éléments d'actif

A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse

	31/12/2010	31/12/2009
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	1 250 406	2 897 085
Effets remis à l'encaissement	1 298 145	522 355
Comptes bancaires en Devises	31 817	8 022
Caisse	725	1 032
Total :	2 581 093	3 428 494

A 6.2 – Frais d'acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés s'élève au 31/12/2010 à 2 691 029 DT contre 2 956 309 DT au 31/12/2009.

A 6.3 – Compte de régularisation Actif**A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus**

	31/12/2010	31/12/2009
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	4 176 229	3 746 631
loyers échus et à recevoir	162 648	44 399
Total :	4 338 877	3 791 030

A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

	31/12/2010	31/12/2009
Autres charges constatées ou payées d'avance	28 016	25 190
Encaissements ou règlements en instance d'imputation	-	71 040
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif	107 910	101 396
Total :	141 696	203 396

Note – P – Capitaux propres et passif du Bilan**Note P1 - Capitaux propres**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
P 1.1 – Capital social	20 000 000	20 000 000
P 1.2 – Réserves et primes liées au capital	33 901 373	30 676 003
Réserve légale	2 000 000	2 000 000
Réserve facultative	27 175 370	23 950 000
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483
P 1.3 – Autres capitaux propres	6 723 315	1 948 685
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685
Réserves pour réinvestissements exonérés	4 774 630	-
P 1.4 – Résultat reporté	550 752	771 676
S/Total :	61 175 440	53 396 364
P 1.5 – Résultat de la période	16 090 570	15 779 076
Total capitaux propres avant affectation :	77 266 010	69 175 440

Note - P 2 – Passif**P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges**

La variation de la provision pour autres risques et charges, s'élevant à 257 934 DT, se présente comme suit :

Solde d'ouverture	31/12/2010	31/12/2009
Provision d'ouverture	1 191 432	767 083
Constitution	-	424 349
Reprise	257 634	-
Provision de clôture	933 798	1 191 432

P 2.2 – Provisions techniques brutes

	31/12/2010	31/12/2009
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non Vie	21 202 790	20 250 431
PA 320 – Provisions d'assurance vie	66 905 824	51 490 742
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	1 605 721	1 403 244
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	79 177 124	74 083 872
PA 340 – Provisions pour P.B Vie	755 157	517 995
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie	711 599	867 479
PA 360 Provision pour égalisation et équilibrage non vie (1)	401 397	-
PA 350 – Autres provisions techniques vie	620 652	354 746
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	2 314 587	2 934 430
- Réserve pour risques en cours (2)	969 548	1 568 518
- Réserve mathématique de rentes	1 288 025	1 328 847
- Réserve d'invalidité	37 370	17 397
- Arrérages à payer	19 644	19 667
Total :	173 694 850	151 902 939

(1) En application de l'article 25 (nouveau) de l'arrêté du 27 février 2001, une provision pour égalisation Incendie a été comptabilisée pour un montant de 401397 dinars et représentant 50% de l'excédant de la branche constaté en 2010 et ce pour faire face aux sinistres exceptionnels survenus au cours du premier trimestre 2011.

(2) Suite à l'amélioration du rapport des charges de sinistres aux primes acquises de deux années 2010 et 2009 par rapport à celui calculé sur la base des années 2008 et 2009 lié aux sinistres importants de la branche « Risques agricoles » survenus au cours de l'exercice 2009, une partie de la provision pour risques en cours a été repris. Le solde arrêté au 31 décembre 2010 s'élève à 969 548 dinars.

P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

	31/12/2010	31/12/2009
Provisions pour primes non acquises	2 523 963	2 441 020
Provisions pour sinistres vie	-	5 911
Provisions pour sinistres non vie	5 935 232	3 577 820
Total :	8 459 195	6 024 751

P 2.4 – Autres Dettes**P 2.4.1 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe****P 2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe**

	31/12/2010	31/12/2009
Commissions sur arriérés	2 139 776	1 921 089
Comptes de régularisation	1 365 186	1 203 459
Primes à annuler vie et non vie (*)	-	3 119 782
Comptes intermédiaires sinistres maladie	277 533	241 380
Primes affaires collectives à payer	573 107	265 906
Total :	4 355 602	6 751 616

(*) Voir la note A 5.1.1

P 2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

	31/12/2010	31/12/2009
Recours client	46 708	32 117
Sinistres officiels	280 007	201 264
Comptes de régularisation Sinistres	644 116	235 202
Total :	970 831	468 583

P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

	31/12/2010	31/12/2009
Cessionnaires	4 183 243	9 039 350
Rétrocessionnaires	27 530	24 880
Cédantes	446 648	446 647
Total :	4 657 421	9 510 877

P 2.5 – Autres dettes**P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus**

	31/12/2010	31/12/2009
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	380 003	379 803
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	67 989	66 249
Total :	447 992	446 052

P 2.5.2 – Personnel

	31/12/2010	31/12/2009
Dettes provisionnées pour congés payés	346 264	325 992
Autres charges à payer	307 602	295 024
Autres dettes	4 756	18 820
Total :	658 622	639 836

P 2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

	31/12/2010	31/12/2009
Retenues à la source	227 642	186 775
Taxes d'assurance à payer	404 006	276 025
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	3 083 229	3 723 743
CNSS	424 085	362 446
Autres charges sociales à payer	82 076	230 448
Total :	4 221 038	4 779 437

P 2.5.4 – Créditeurs divers

	31/12/2010	31/12/2009
Actionnaires, dividendes à payer	106 179	87 851
Autres créditeurs divers	2 009	4 917
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	13 750	47 270
Total :	121 937	140 038

P 2.6 – Autres passifs

P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	31/12/2010	31/12/2009
Encaissements en instance d'affectation	78 473	67 771
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	11 278	10 731
Autres comptes de régularisation Passif	1 294 374	1 276 608
Total :	1 384 125	1 355 110

6. Informations diverses sur l'état de résultat

6.1 Ventilation des produits & charges de placement

La ventilation des produits et charges de placement est présentée au niveau de l'annexe N°11.

6.2 Résultats techniques par catégorie d'assurances

Les résultats techniques vie et non vie sont présentés en annexe N°12 et N°13.

6.3 Affectation des produits aux différentes catégories

Les produits des placements sont ventilés au prorata de la moyenne des montants des provisions techniques à l'ouverture et des montants des provisions techniques à la clôture.

La méthode de cantonnement des produits et charges de placements est effectuée conformément à la norme NC27.

6.4 Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 31 décembre 2010 comme suit :

Catégorie	Nombre	
	31/12/2010	31/12/2009
Cadres	102	94
Agents d'encadrement	26	33
Agents d'exécution	26	30
Personnel de services	2	3
Total :	156	160

Les frais de personnel s'élèvent au 31/12/2010 à la somme de 6 159 451 DT et sont ventilés comme suit :

Nature	Montant	
	31/12/2010	31/12/2009
Salaires	3 183 656	3 007 195
Charges sociales	1 004 799	862 142
Assurance collective vie	1 620 925	1 595 385
Personnel en détachement	350 071	347 150
Total :	6 159 451	5 811 872

6.5 Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires, s'élevant à la somme de 6 949 929 DT, se détaille comme suit :

Catégorie	Montant	
	31/12/2010	31/12/2009
Agents généraux	4 437 762	4 177 723
Courtiers	1 510 127	1 593 249
Autres commissions	960 031	551 830
Commissions Acceptations	42 009	65 205
Total :	6 949 929	6 388 007

6.6 Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes et d'annulations en cours, s'élevant à la somme de 91 594 396 DT au 31 décembre 2010 comme suit :

Zones	Montant	
	31/12/2010	31/12/2009
Nord	75 724 082	69 038 260
Centre	5 799 241	5 630 312
Sud	10 071 073	10 061 057
Total :	91 594 396	84 729 629

6.7 Ventilation des produits non techniques

Les produits non techniques se détaillent comme suit :

Libellé	Montant
Profits exceptionnels	13 714
Profits sur exercices antérieurs	148 278
Total :	161 992

6.8 Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal

	Montant	
	31/12/2010	31/12/2009
Résultat Comptable	19 060 851	19 373 251
Réintégrations	870 006	537 395
Déductions	<6 930 588>	<4 866 945>
Résultat fiscal avant réinvestissements exonérés	13 000 269	15 043 701
Réinvestissements exonérés	<4 513 750>	<4 774 630>
Résultat fiscal	8 486 519	10 269 071
Impôt sur les sociétés	<2 970 282>	<3 594 175>
Résultat Net de l'exercice	16 090 570	15 779 076

6.9 Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie ont été évaluées conformément aux méthodes comptables décrites dans la rubrique principes comptables. La variation entre le montant d'ouverture et de clôture est présentée comme suit :

	Montant
Provision mathématique vie à l'ouverture	51 490 742
Charges de provisions au 31/12/2010	16 594 103
Provision pour PB incorporée	267 241
Total :	68 352 086
Capitaux échus et rachats polices vie	<1 446 262>
	66 905 824

6.10 Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

Les tableaux de raccordement des états de résultat techniques vie et non vie sont présentés au niveau des annexes N°15 et N°16.

7. Note sur l'état des engagements hors bilan

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté en annexe N° 6. Conformément à la norme NC26 § 47, la compagnie ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants.

8. Note sur l'état de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est présenté en annexe N°7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuel par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

9. Comparabilité des comptes

▪ Changement de méthodes comptables

Conformément à la norme NC26, aucun changement n'a été opéré au 31 décembre 2010 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 31 décembre 2009.

10. Diligences spécifiques

Conformément à l'article 58 bis du code des assurances, la marge de solvabilité minimum de la compagnie est évaluée au 31 décembre 2010 à 15 736 KDT. Ainsi, Les capitaux propres s'élevant à 77 266 011 KDT représentent plus de 4,9 fois la marge de solvabilité minimum.

Conformément à l'arrêté des ministres de 2001, le taux des actifs admis en représentation des engagements techniques s'élève au 31/12/2010 à 124,95%.

Annexe n° 8 : Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 31/12/2010[illegible]

Annexe n° 9 : Etat récapitulatif des Placements au 31/12/2010

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	10 130 658	6 235 250	17 393 834	11 158 584
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	-
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d' OPCVM (2)	61 004 188	59 275 068	97 776 376	38 501 308
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe (3)	20 277 796	20 277 796	20 494 280	216 484
Autres parts d'OPCVM (4)	7 213 053	7 213 053	11 196 559	3 983 506
Obligations et autres titres à revenu fixe (5)	61 920 199	61 919 783	61 919 783	-
Prêts hypothécaires	569 421	569 421	569 421	-
Autres prêts et effets assimilés	483 761	363 734	363 734	-
Dépôts auprès des entreprises cédantes	503 518	503 518	503 518	-
Autres dépôts (6)	64 675 000	64 675 000	64 675 000	-
Total :	227 467 594	221 722 623	275 582 505	53 859 882
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques (7)		204 433 223		
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques (7)		12 551 192		

(1) : La juste valeur des immeubles de placement est basée sur une expertise immobilière réalisée à la clôture de l'exercice 2004 actualisée par les taux d'inflation constatés en 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur Nette</u>	<u>Juste valeur</u>
Actions cotées :	12 335 454	50 850 513
Actions non cotées :	46 939 613	46 925 863
Total :	59 275 067	97 776 376

(3) Ce poste est constitué par des SICAV obligataires & FCP Taux Garanti

(4) Ce poste est constitué par des SICAV mixtes

(5) Ce poste se détaille comme suit :

Obligations cotées :	16 514 000
Obligations non cotées :	722 000
Titres de créances négociables et bons de trésor :	44 683 783
Total :	61 919 783

(6) Il s'agit de dépôts financiers auprès des établissements bancaires

(7) Le Taux de représentation des engagements techniques par des placements admis au 31/12/2010 est de 124,95%

Annexe n° 10 : Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer

Année d'inventaire	Exercice de survenance				
	2004	2005	2006	2007	2008
<i>Inventaire 2008</i>					
Règlements cumulés	21 994 972	23 587 150	29 849 452	21 029 630	11 880 656
Provisions pour sinistres	3 812 444	6 833 872	11 951 934	15 271 862	24 367 073
Total charges des sinistres	25 807 416	30 421 022	41 801 386	36 301 492	36 247 729
Primes acquises	42 455 420	46 168 282	57 198 232	59 548 670	64 011 777
% sinistres / primes acquises	60,79%	65,89%	73,08%	60,96%	56,63%

Année d'inventaire	Exercice de survenance				
	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Inventaire 2009</i>					
Règlements cumulés	24 454 737	31 613 423	24 514 214	41 391 497	14 344 621
Provisions pour sinistres	3 995 636	8 359 602	10 917 115	14 619 426	26 109 052
Total charges des sinistres	28 450 373	39 973 025	35 431 329	56 010 923	40 453 673
Primes acquises	46 168 282	57 198 232	59 548 670	64 011 777	66 908 625
% sinistres / primes acquises	61,62%	69,89%	59,50%	87,50%	60,46%

Année d'inventaire	Exercice de survenance				
	2006	2007	2008	2009	2010
<i>Inventaire 2010</i>					
Règlements cumulés	32 755 494	26 394 744	44 848 026	23 806 489	23 004 982
Provisions pour sinistres	6 140 005	6 864 731	9 725 929	13 863 387	29 012 562
Total charges des sinistres	38 895 499	33 259 475	54 573 955	37 669 876	52 017 544
Primes acquises	57 198 232	59 548 670	64 011 777	66 908 625	72 449 756
% sinistres / primes acquises	68,00%	55,85%	85,26%	56,30%	71,80%

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 31/12/2010

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		888 212	888 212	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	2 528 939	11 195 859	13 724 798	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		83 842	83 842	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
Total produits des placements	2 528 939	12 167 913	14 696 852	
Intérêts		181 325	181 325	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	308 647	1 195 089	1 503 736	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
Total charges des placements	308 647	1 376 414	1 685 061	

Annexe n°12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 31/12/2010	Vie	Décès	Mixte	Capitalisation	Total
Primes Acquises Charges de prestations Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	618 844 <186 994> <1 509 799>	7 406 385 <758 283> <3 862 459>	433 307 <124 606> -176 579	9 503 866 <1 135 171> <10 067 388>	17 962 402 <2 205 055> <15 616 224>
Solde de souscription :	<1 077 949>	2 785 643	132 122	<1 698 693>	141 123
Frais d'acquisition Autres charges de gestion nettes	<21 583> <24 023>	<260 478> <289 918>	<15 112> <16 820>	<331 540> <369 010>	<628 713> <699 771>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	<45 606>	<550 396>	<31 932>	<700 550>	<1 328 484>
Produits nets de placements Participation aux résultats	385 908 <248 717>	982 963 <9 787>	190 580 <120 183>	2 105 124 <145 427>	3 664 574 <524 114>
Solde Financier :	137 191	973 176	70 397	1 959 697	3 140 460
Part des réassureurs dans les primes acquises	-	<146 365>	-	-	<146 365>
Part des réassureurs dans les prestations payées	-	199 543	-	-	199 543
Part des réassureurs dans les charges de provisions	-	<5 911>	-	-	<5 911>
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-	-	-	-	-
Commissions reçues des réassureurs	-	2 173	-	-	2 173
Solde de réassurance :	0	49 440	0	0	49 440
Résultat technique 2010 :	<986 364>	3 257 862	170 587	<439 546>	2 002 540
Résultat technique 2009 :	67 642	<51 869>	1 192 934	<540 655>	668 052
Variation 2010 - 2009 :	<1 054 006>	3 309 731	<1 022 347>	101 109	1 334 488
	-1558%	6381%	-86%	19%	200%
Informations complémentaires :					
Versement périodique de rente Vie				22 888	22 888
Rachats Vie payés	45 651		68 261	25 051	138 963
Capitaux échus Vie	141 350		56 345	1 086 716	1 284 411
Intérêts techniques bruts de l'exercice					
Provisions techniques brutes Vie à la clôture	7 387 472	18 518 440	3 362 898	40 619 055	69 887 864
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture	5 634 255	14 650 104	3 067 831	30 414 088	53 766 278

Eléments		Auto	Transport	Aviation	Incendie	Responsabilité Décennale	Responsabilité Civile	Risques Agricoles	Autres Dommages aux biens	Assistance A.E.A	Assurance Crédit	Maladie	Invalidité	Individuelle	Loi	Total	Acceptations	Total
Primes acquises																		
PRNV11	Primes émises	28 565 406	9 410 672	2 436 852	6 808 911	228 435	2 337 397	1 739 238	2 175 751	879 526	793 821	13 291 225	1 624 371	2 385 668		72 677 273	164 943	72 842 216
PRNV12	Variation des primes non acquises	-622 268	-179 624	-421 322	-405 653	257 794	-72 876	216 701	554 445	9 633	-24 824			-252 857		-938 851	-13 507	-952 358
Charges de prestations																		
CHNV11	Prestations et frais payés	-18 753 893	-954 526	-3 338 424	-4 466 246	-6 896	-253 079	-1 315 675	-738 587		-69 495	-11 574 340	-187 198	-213 534	-116 741	-41 988 624	-16 523	-42 005 146
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	863 960	-429 475	-281 548	-4 570 292	-3 378	-311 787	613 781	64 811		-70 790	-547 012	-17 032	-255 885	42 186	-4 902 462	37 430	-4 865 032
Solde de souscription :		10 053 206	7 847 047	-1 604 443	-2 633 280	475 954	1 699 655	1 254 045	2 056 420	889 159	630 722	1 169 873	1 420 141	1 663 392	-74 556	24 847 337	172 343	25 019 680
CHNV41, CHNV42	Frais d'acquisition	-1 662 136	-353 939	-128 232	-727 387	-76 093	-202 369	-163 232	-333 810	-70 459	-81 678	-268 109	-86 064	-372 494		-4 526 002		-4 526 002
CHNV43, CHNV5	Autres charges de gestion nettes	-2 956 947	-555 724	-129 980	-889 978	-30 594	-239 636	-180 082	-268 998	-260 438	-201 210	-586 195	-162 577	-341 166	-518	-6 804 041	-74 227	-6 878 269
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		-4 619 083	-909 663	-258 211	-1 617 365	-106 687	-442 005	-343 314	-602 807	-330 897	-282 887	-854 304	-248 641	-713 660	-518	-11 330 043	-74 227	-11 404 271
PRNV3	Produits nets des placements	4 365 669	215 220	68 142	330 829	86 721	225 781	130 569	139 060	8 853	46 316	124 487	2 950	93 506	84 024	5 922 128	30 259	5 952 386
CHNV3	Participation aux résultats	-12 357	-87 700	-132	-29 926		-731	-2 771	-475	-929		-72 451	-108	-291		-207 871		-207 871
Solde Financier :		4 353 312	127 520	68 010	300 903	86 721	225 050	127 798	138 585	7 924	46 316	52 036	2 842	93 215	84 024	5 714 257	30 259	5 744 515
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	-1 417 026	-8 513 084	-2 256 474	-4 421 913	-146 332	-451 518	-1 723 237	-2 060 734	-860 096	-766 668			-270 150		-22 887 232		-22 887 232
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	81 327	781 345	3 302 257	5 108 781	277	659	932 925	592 484	1 904				21 360		10 823 320		10 823 320
CHNV12, PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	-269 373	468 689	258 785	2 344 163	3 139	-115 047	-725 970	-115 205		63 398			116 177		2 028 756		2 028 756
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	526 757	667 270	161 957	1 320 110	55 482	51 494	230 322	541 023	262 373	256 988			103 054		4 176 830		4 176 830
Solde de Réassurance (2010) :		-1 078 336	-6 595 780	1 466 526	4 351 140	-87 433	-514 412	-1 285 960	-1 042 431	-597 723	-444 377			-29 559	0	-5 858 325		-5 858 325
Solde de Réassurance (2009) :		-899 608	6 198 364	-1 490 895	-2 165 335	2 969	-672 397	8 501 986	-946 598	-471 829	-573 048			-220 241	-2 107	7 261 262		7 261 262
Résultat technique (2010) :		8 709 119	469 125	-328 118	401 398	368 555	968 289	-247 430										

**Annexe n°15 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Vie au 31/12/2010**

	Raccordement	Total
Primes Acquisées	PRV11	17 962 402
Charges de prestations	CHV11	<2 205 055>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV2	<15 616 224>
Solde de souscription :		141 123
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<628 713>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43, CHV5	<699 771>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<1 328 484>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	3 664 575
Participation aux bénéfices & Ristournes	CHV3	<524 114>
Solde Financier :		3 140 461
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<146 365>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	199 543
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV21 2° Colonne	<5 911>
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	2 173
Solde de réassurance :		49 440
Résultat technique :		2 002 540
Informations complémentaires :		
Versements périodiques de rentes Vie		22 888
Montants des rachats Vie		138 963
Capitaux échus Vie		1 284 411
Intérêts techniques bruts de l'exercice		-
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		69 887 864
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		53 766 278

**Annexe n°16 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 31/12/2010**

	Raccordement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11	72 842 216
Variation des primes non acquises	PRNV12	<952 358>
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	<42 005 146>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2	<4 865 031>
Solde de souscription :		25 019 681
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<4 526 002>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<6 878 269>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<11 404 271>
Produits nets de placements	PRNT3	5 952 386
Participation aux bénéfices & Ristournes	CHNV3	<207 871>
Solde Financier :		5 744 515
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<22 887 230>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	10 823 320
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12 2° Colonne	2 028 756
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHNV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	4 176 830
Solde de Réassurance :		<5 858 324>
Résultat technique :		13 501 601
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		21 202 790
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		20 250 431
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		79 177 124
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		74 083 872
Provisions pour PB & Ristournes à la clôture		711 599
Provisions pour PB & Ristournes à l'Ouverture		867 479
Provision d'égalisation et équilibrage à la Clôture		401 397
Provision d'égalisation et équilibrage à l'ouverture		0
Autres provisions techniques à la clôture		2 314 587
Autres provisions techniques à l'ouverture		2 934 430

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2010

Mesdames et Messieurs les Actionnaires

Compagnie d'Assurances et de Réassurances « ASTREE »

45, Avenue Kheireddine Pacha, 1080 Tunis

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- L'audit des états financiers de la COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES «ASTREE », tel qu'ils sont joints au présent rapport, faisant ressortir un total net de bilan de **277 171 422 dinars** et un résultat bénéficiaire de **16 090 570 dinars** ;
- Les autres obligations légales et réglementaires.

Rapport sur les états financiers

Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de LA COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES «ASTREE », comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES «ASTREE », ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Observation

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

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

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi n° 94 – 117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons examiné le système de contrôle interne et les procédures administratives et comptables en vigueur à la date de notre intervention. Sur la base des travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-dessus.

Conformément aux dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons également procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable, données dans le rapport de gestion du conseil d'administration. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous n'avons pas d'observations à formuler sur le respect de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances « ASTREE » de la réglementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières.

Fait à Tunis, le 27 avril 2011.

Les commissaires aux comptes

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF
ECC MAZARS

Chiheb GHANMI
La Générale d'Audit & Conseil

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application des articles 200 et 475, du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

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

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas informé de l'existence de conventions ou opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

Nos investigations n'ont relevé aucune convention en dehors des opérations courantes nécessaires à la réalisation de l'objet social, y compris une convention de bancassurance et une convention de location à titre gracieux de locaux d'archivage avec la Banque de Tunisie et à la mise à la disposition de cette dernière de locaux dans le cadre des contrats de bancassurance.

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

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

Le comité de rémunération, issu du Conseil d'Administration du 1^{er} mars 2005, a arrêté la rémunération du Président Directeur Général à 160 KDT.

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis annuellement à l'approbation de l'assemblée générale annuelle.

2- Les obligations et engagements vis-à-vis du Président Directeur Général et des membres du conseil d'administration, tels qu'ils ressortent des états financiers clos le 31 décembre 2010, se présentent comme suit (en KDT):

	PDG	Administrateurs
	Charges de l'exercice	
Avantages à court terme	160	-
Jetons de présence	20	60
TOTAL	174	60

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivant et 475 du code des sociétés commerciales.

Fait à Tunis, le 27 avril 2011.

Les commissaires aux comptes

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF
ECC Mazars

Chiheb GHANMI
La Générale d'Audit & Conseil

بلاغ الشركات

القوائم المالية

الشركة العقارية التونسية السعودية
المقر الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي - شارع 7 نوفمبر - مركز المدينة الدولي
(برج المكاتب) - تونس-

تنشر الشركة العقارية التونسية السعودية قوائمها المالية للسنة المحاسبية المختومة في 2010/12/31 التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية. هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام و الخاص لمراقب الحسابات فيصل دربال (فيـنـور).

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر		المذكرات التفسيرية	
2009	2010		
الأصول			
الاصول غير الجارية			
الاصول الثابتة			
30 055 (25 665)	30 055 (30 055)		- الأصول الثابتة غير المادية - الإستهلاكات
4 390	-	4	
1 216 715 (453 584)	1 272 177 (456 219)		- الأصول الثابتة المادية - الإستهلاكات
763 131	815 958	4	
8 379 493 (470 534)	7 445 987 -		الاصول المالية المدخرات
7 908 959	7 445 987	5	
8 676 480	8 261 945		مجموع الأصول الثابتة
8 676 480	8 261 945		مجموع الأصول غير الجارية
الاصول الجارية			
43 514 169	37 616 777	6	- المخزونات
10 243 985	3 323 773	7	- الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
2 433 696	1 082 266	8	- أصول جارية أخرى
408 424	242 241	9	- السيولة وما يعادل السيولة
56 600 274	42 265 057		مجموع الأصول الجارية
65 276 754	50 527 002		مجموع الأصول

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر		المذكرات التفسيرية	
2009	2010		
			الأموال الذاتية والخصوم
			الأموال الذاتية
13 000 000	13 000 000		- رأس المال الإجتماعي
912 263	1 083 487		- احتياطات قانونية
6 300 000	6 300 000		- منح إصدار
35 323	948 576		- احتياطات استثنائية
36 549	37 231		- احتياطات الصندوق الاجتماعي
3 102 438	3 102 438		- احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص
142 039	142 039		- حصص تكميلية أخرى
23 528 612	24 613 771		مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة
3 424 477	3 290 319		نتيجة السنة
26 953 089	27 904 090	10	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص
			الخصوم الغير الجارية
10 533 258	5 442 664	11	- قروض بنكية
10 533 258	5 442 664		مجموع الخصوم الغير الجارية
			الخصوم الجارية
2 868 300	2 860 326	12	- المزودون والحسابات المتصلة بهم
12 606 368	4 974 994	13	- الخصوم الجارية الاخرى
12 315 739	9 344 928	14	- المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
27 790 407	17 180 248		مجموع الخصوم الجارية
38 323 665	22 622 912		مجموع الخصوم
65 276 754	50 527 002		مجموع الأموال الذاتية والخصوم

قائمة النتائج

(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر		المذكرات التفسيرية	
2009	2010		
إيرادات الاستغلال			
12 608 790	19 879 568	15	- مداخيل
169 272	168 945	16	- إيرادات الإستغلال الأخرى
2 059 232	534 039		- تحويل أعباء ضمن المخزون
14 837 294	20 582 552		مجموع إيرادات الاستغلال
أعباء الاستغلال			
9 679 516	14 996 227	17	- كلفة المحلات المباعة
407 683	511 488	18	- أعباء الأعوان
130 196	369 317	20	- مخصصات الإستهلاكات و المدخرات
1 651 549	621 703	19	- أعباء الإستغلال الأخرى
11 868 944	16 498 735		مجموع أعباء الاستغلال
نتيجة الاستغلال			
-	-	21	- أعباء مالية صافية
1 138 653	123 820	22	- إيرادات التوظيفات
-	529 434	23	- الارباح العادية الاخرى
-	(622 233)	24	- الخسائر العادية الاخرى
4 107 003	4 114 838		نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأداءات
(682 526)	(824 519)	13	- الأداء على الشركات
3 424 477	3 290 319		النتيجة الصافية

جدول التدفقات النقدية

(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر		المذكرات التفسيرية	
2009	2010		
<u>التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال</u>			
3 424 477	3 290 319		- النتيجة الصافية - تسويات بالنسبة لـ :
130 196	369 317	20	. مخصصات الإستهلاكات و المدّخرات
859	682	10	. فوائد لفائدة الصندوق الإجتماعي
-	(44 000)	23	. إيرادات صافية على التّفويت في أصول ثابتة مادية
-	(14 900)	23	. إيرادات صافية على التّفويت في أصول مالية
-	(470 534)	23	. إسترداد إحتياطي لإنخفاض قيمة المساهمات
-	613 690		. خسائر متأتية من تصفية شركة سيتس للتصرف
- تغيرات :			
(11 081 423)	6 015 392	25	. المخزونات
(5 854 494)	7 600 518	25	. الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
(242 844)	1 351 430	25	. الأصول الجارية الأخرى
5 776 645	(7 022 113)	25	. المزودون والخصوم الجارية الأخرى
(7 846 584)	11 689 801		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) الاستغلال</u>
<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار</u>			
(29 132)	(150 462)	4	. الدفعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة مادية وغير مادية
(5 000)	(2 100 000)	5	. الدفعات المتأتية من اقتناء أصول مالية
-	44 000	23و4	. المقاييض المتأتية من بيع أصول ثابتة
9 615	73 631	23و5	. المقاييض المتأتية من بيع و تسديد أصول مالية
(24 517)	(2 132 831)		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة الاستثمار</u>
<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل</u>			
6 500 000	-		. المقاييض المتأتية من القروض
565 020	-		. المقاييض المتأتية من بيع أسهم ذاتية
(487 500)	(7 295 389)	14و11	. الدفعات المتأتية من سداد قروض
(1 075 729)	(1 755 651)	13و10	. صرف المرابيح وغيرها من أنواع التوزيع
5 501 791	(9 051 040)		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة التمويل</u>
(2 369 310)	505 930		<u>تغير الخزينة</u>
630 326	(1 738 984)	14 و9	الخزينة في بداية السنة
(1 738 984)	(1 233 054)	14 و9	الخزينة في نهاية السنة

الارصدة الوسيطة للتصرف

(محتسب بالدينار التونسي)

2009	2010	الارصدة	2009	2010	الاعباء	2009	2010	الايادات
5 157 778	5 586 325	الهامش التجاري	9 679 516	14 996 227	تكلفة شراء السلع المباعة	14 837 294	20 582 552	مبيعات السلع وغيرها من ايرادات الاستغلال
4 671 684	5 065 717	القيمة المضافة الخام	486 094	520 608	أعباء خارجية أخرى	5 157 778	5 586 325	الهامش التجاري
			407 683 1 165 455	511 488 101 095	أعباء الاعوان ضرائب وأداءات	4 671 684	5 065 717	القيمة المضافة الخام
3 098 546	4 453 134	زائد الاستغلال الخام	1 573 138	612 583	المجموع	4 671 684	5 065 717	المجموع
			130 196 - 682 526	369 317 622 233 824 519	مخصصات الاستهلاكات والمدخرات خسائر عادية أخرى الأداء على الشركات	3 098 546 - 1 138 653	4 453 134 529 434 123 820	زائد الاستغلال الخام أرباح عادية أخرى إيرادات التوظيفات
3 424 477	3 290 319	نتيجة الأنشطة العادية	812 722	1 816 069	المجموع	4 237 199	5 106 388	المجموع
3 424 477	3 290 319	النتيجة الصافية للسنة						

الإيضاحات حول القوائم المالية

مذكرة 1 : تقديم الشركة

تأسست الشركة العقارية التونسية السعودية في 24 أبريل 1984 برأس مال قدره 5.000.000 ديناراً مقسم إلى 50.000 سهماً بقيمة 100 ديناراً لكل سهم .

وقع الترفيع في رأس المال من 5.000.000 ديناراً إلى 7.500.000 ديناراً وذلك بقرار من الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 15 أبريل 1992 .

قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 5 جوان 2005 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم ، وذلك من 100 دينار إلى 5 دنانير للسهم الواحد ليصبح عدد الأسهم المكوّنة لرأس المال 1.500.000 سهماً .

وقررت نفس الجمعية فتح رأس مال الشركة وإدراج أسهمها بالسوق الأولى لبورصة الأوراق المالية بتونس. و قد تمت عملية الإدراج في شهر فيفري 2006 بإحالة 240.000 سهم عن طريق عرض عمومي للبيع ، وبإصدار 300.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 11 ديناراً ، نتج عنها الترفيع في رأس المال ليصبح 9.000.000 ديناراً ، و تحصيل منحة إصدار قدرها 1.800.000 ديناراً .

كما قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 2 جوان 2006 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم، وذلك من 5 دنانير إلى دينار واحد ليصبح عدد الأسهم المكونة لرأس المال 9.000.000 سهم .

و أخيراً قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 8 ديسمبر 2006 الترفيع في رأس مال الشركة من 9.000.000 ديناراً إلى 13.000.000 ديناراً و ذلك بإصدار 3.000.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 2.5 ديناراً ، نتج عن ذلك تحصيل منحة إصدار قدرها 4.500.000 ديناراً ، و بإصدار 1.000.000 أسهم جديدة وقع اقتطاعها من مدخرات الشركة و إسنادها مجاناً للمساهمين .

يتمثل غرض الشركة فيما يلي :

- 1- مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج.
- 2- تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.

3- إقتناء وبيع ، سواء عن طريق المساهمة أو المبادلة أو الشراء أو الإكتتاب أو غيرها وبناء وهدم وتركيز وتهئية وإدارة وإستئجار كل العقارات المبنية أو الغير مبنية وكذلك كل الأصول التجارية والمعدات والمواد المنقولة من أي نوع كانت وكل المؤسسات الصناعية والتجارية .

4- تكوين الشركات والإكتتاب وشراء السندات وإكتساب مصالح والتجميع والمشاركة والمساهمة بالأثاث أو بالعقارات والإدماج والقرض وفتح الإعتمادات لكل المؤسسات الصناعية أو التجارية المرتبطة بغرض الشركة .

5- إقتناء الممتلكات المنقولة أو العقارية وشراء وتوريد كل المنتجات والمعدات والأجهزة والآلات والأدوات الصالحة والضرورية لإحدى العمليات المذكورة أعلاه .

6- وعلى وجه العموم القيام بكل العمليات المالية أو التجارية أو الصناعية أو المنقولة أو العقارية أو غير ذلك من العمليات المرتبطة بصفة مباشرة أو غير مباشرة بموضوع الشركة أو بأي موضوع مماثل أو متمم له.

على الصعيد الجبائي، تخضع الشركة لقواعد القوانين العامة ، إلا أنه ونتيجة لفتح رأس مالها وإدراج أسهمها بالسوق الأولى لبورصة الأوراق 20 وذلك 30% إلى %المالية بتونس، تمتعت الشركة ولمدة خمسة سنوات (2005-2009) بالتخفيض في نسبة الضريبة على الشركات من بمقتضى القانون عدد 92 لسنة 1999 المؤرخ في 17 أوت 1999 والمتعلق بأحكام ترمي إلى دفع السوق المالية .

المرجع المحاسبي

مذكرة 2 : التصريح بالتقيد

ضبطت القوائم المالية وفقا لأحكام نظام المحاسبة للمؤسسات حيث أن الطرق والمبادئ المعتمدة لتقيد العمليات تتلاءم كلياً مع الطرق والمبادئ المنصوص عليها ضمن المعايير المحاسبية المعمول بها .

مذكرة 3 : الطرق والمبادئ المحاسبية المطبقة

ضبطت القوائم المالية باعتماد المفهوم المالي لرأس المال مع الحفاظ بقاعدة التكلفة التاريخية كقاعدة للقياس .

تتلخص الطرق والمبادئ المحاسبية الأكثر دلالة والمعتمدة لاعداد القوائم المالية كالآتي :

1.3 الوحدة النقدية

تحتسب الجداول المالية بالدينار التونسي .

2.3 المجمدات

لا تشمل المجمدات إلا على العناصر التي تتجاوب مع ضوابط الإقرار بالأصول.

وتسجل المجمدات بسعر تكلفتها أو بقيمة اقتنائها. يدرج في التكلفة ثمن الشراء والمعاليم والأداءات المتحتملة والغير قابلة للإسترجاع والمصاريف المباشرة مثل مصاريف التسليم والتركيب .

تستهلك المجمدات عند بدء الاستعمال حسب طريقة الاستهلاك المتساوي الاقساط وعلى أساس النسب التالية :

- المنظومات الإعلامية	33%
- مبان	5%
- معدات نقل	20%
- معدات اعلامية	15%
- الأثاث والمعدات الإدارية	10%
- أشغال الترتيب والتهئية والتركيب	10%

3-3 سندات المساهمة

تسجل سندات المساهمة بقيمة اقتنائها . ويتخذ مخصص لنقص قيمة سندات المساهمة بالنسبة للسندات التي تتجاوز قيمة اقتنائها حصة الأصول الصافية الراجعة للشركة العقارية التونسية السعودية . وتحدد هذه الأصول الصافية لآخر الجداول المالية المتوفرة .

4.3 المخزونات

تقيم الأراضي والمحلات التجارية والشقق المعدة للبيع بسعر التكلفة .

إلا أنه وبالنسبة لمشروع برج خفشة 3 تضم قيمة المخزون نسبة من الهامش بعنوان القسط الذي تمت فيه وعود بيع رسمية وذلك وفقا لطريقة النسبة المئوية لتقدم الأشغال في إطار عقود البناء مثلما ورد بالفقرة 11 وما يليها من المعيار المحاسبي عدد 9 المتعلق بعقود البناء .

تسجل كل المصاريف المتعلقة بالأشغال الجارية في الشراءات .

عند نهاية السنة تحول كل الشراءات إلى حساب المخزونات وتحول تكلفة المحل المباع من حساب المخزونات الجاهزة إلى حساب الشراءات المستهلكة .

5.3 القروض

يتم احتساب أصل القروض التي يقع إسنادها من طرف البنوك ضمن الخصوم الجارية. فيما تدرج الأقساط التي ستحل آجالها في أقل من سنة ضمن الخصوم الجارية.

هذا و يقع دمج فوائد القروض المخصصة لتمويل مشاريع معينة، ضمن كلفة المخزونات.

الايضاحات حول الموازنةمذكرة 4 : الأصول الثابتة المادية و غير المادية

بلغت الأصول الثابتة المادية و غير المادية الصافية من الاستهلاكات في 31 ديسمبر 2010 ما قدره 815.958 د ، مقابل 767.521 د في 31 ديسمبر 2009.

<u>31 ديسمبر</u>	<u>31 ديسمبر</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
30 055	30 055	- الأصول الثابتة غير المادية
1 216 715	1 272 177	- الأصول الثابتة المادية
1 246 770	1 302 232	<u>القيمة الخام</u>
(25 665)	(30 055)	- استهلاكات الأصول الثابتة غير المادية
(453 584)	(456 219)	- استهلاكات الأصول الثابتة المادية
(479 249)	(486 274)	<u>قيمة الاستهلاكات</u>
767 521	815 958	<u>القيمة الصافية</u>

يقدم الجدول المفصل للأصول الثابتة المادية و غير المادية كما يلي :

جدول الأصول الثابتة المادية وغير المادية والاستهلاكات

في 31 ديسمبر 2010

(محتسب بالدينار)

القيمة الصافية المحاسبية	الاستهلاكات				القيمة الخام				نسبة الاستهلاكات	الأصول المادية وغير المادية
	2010/12/31	المبيعات	استهلاكات	2009/12/31	2010/12/31	المبيعات	إقتناءات	2009/12/31		
										الأصول الثابتة غير المادية
-	30 055	-	4 390	25 665	30 055	-	-	30 055	%33	المنظومات الإعلامية
-	30 055	-	4 390	25 665	30 055	-	-	30 055		المجموع
										الأصول الثابتة المادية
530 656	176 885	-	35 377	141 508	707 541	-	-	707 541	%5	مبان
138 797	39 440	(95 000)	23 314	111 126	178 237	(95 000)	148 000	125 237	%20	معدات النقل
44 552	130 992	-	16 418	114 574	175 544	-	1 282	174 262	%10	أثاث ولوازم المكاتب
87 335	88 974	-	17 398	71 576	176 309	-	1 180	175 129	%10	التجهيزات والتجهيز والتركيب
14 618	19 928	-	5 128	14 800	34 546	-	-	34 546	%15	معدات اعلامية
815 958	456 219	(95 000)	97 635	453 584	1 272 177	(95 000)	150 462	1 216 715		المجموع
815 958	486 274	(95 000)	102 025	479 249	1 302 232	(95 000)	150 462	1 246 770		المجموع العام

مذكرة 5 : الأصول المالية

تحلل الأصول المالية كما يلي :

31 ديسمبر 2009	31 ديسمبر 2010		
8 342 946	7 419 946	(أ)	- مساهمات
36 547	25 916	(ب)	- قروض
-	125		- الودائع والضمانات
8 379 493	7 445 987	المجموع الخام	
(470 534)	-		- مدخرات لإنخفاض قيمة المساهمات
7 908 959	7 445 987	المجموع الصافي	
			(أ) : تحلل المساهمات كما يلي :
2 340	2 340		- الشركة المدنية " الأروقة 1"
6 380	6 380		- الشركة المدنية " الأروقة 2"
48 100	-		- الشركة المدنية " الأروقة 3"
62 460	62 460		- الشركة المدنية " نابل سنتر "
10 000	10 000		- البنك التونسي للتضامن
5 238 766	7 338 766		- شركة "انترناشيونال سيتي سنتر"
2 974 900	-	(ج)	- شركة "سيتس للتصرف"
8 342 946	7 419 946	المجموع	

(ب) : تحلل عمليات التداول المسجلة في بند القروض كالاتي :

36 547	الرصيد في 31 ديسمبر 2009
(10 631)	- تسديدات
25 916	الرصيد في 31 ديسمبر 2010

- (ج) : تم خلال سنة 2010 ، إقتناء بقية حصص شركة سيتس للتصرف بقيمة إسمية قدرها 100 دينار ، حيث تجمع كامل رأس مال هذه الشركة بين يدي الشركة العقارية التونسية السعودية مما ترتب عنه حل وتصفية الشركة المذكورة ونتج عن هذه العملية :
- تحويل أصول شركة سيتس للتصرف الصافية من الخصوم بما قدره 2.366.679 دينار إلى الشركة العقارية التونسية السعودية، الشريك الوحيد، و التي تحلل كالاتي ؛

أصول مالية	125
مخزونات (محلات نابل سنتر)	118 000
مستحقات الحرفاء	680 306
سيولة	5 369
حساب جاري الشركة العقارية التونسية السعودية	1 344 445
مدينون مختلفون	248 681
مختلف الدائنين	(30 247)

- إلغاء أسهمها من محفظة الشركة العقارية التونسية السعودية ؛
- تسجيل خسائر متأتية من تصفياتها بما قدره 608.321 ديناراً ضمن حساب نتائج الشركة العقارية التونسية السعودية.
- تسجيل ضمن الأرباح استرداد احتياطي لانخفاض قيمة المساهمة في رأس مال شركة سيتس للتصرف بما قدره 470.534 د.

مذكرة 6 : المخزونات

تحلل المخزونات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
26 980 634	34 671 568	- أشغال قيد الإنجاز
16 533 535	2 945 209	- مخزون المحلات
43 514 169	37 616 777	المجموع

تتجزأ الأشغال قيد الإنجاز كما يلي :

68 081	68 081	- أشغال قيد الإنجاز " بينش كليب نابل "
892 433	1 690 835	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب 5 "
34 900	-	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب (مدرسة) "
1 930 040	1 935 614	- أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي EHC "
9 537 146	15 960 992	- أشغال قيد الإنجاز " مرسى القنطاوي "
3 131 808	3 227 273	- أشغال قيد الإنجاز " اسراء "
7 341 918	7 601 128	- أشغال قيد الإنجاز " نزهة "
4 044 308	4 187 645	- أشغال قيد الإنجاز " لمياء "
26 980 634	34 671 568	المجموع

يحلل مخزون المحلات كما يلي :

71 000	66 000	- مخزون محلات " برج خفشة 1 "
1 222 168	1 222 168	- مخزون محلات " برج خفشة 3 "
79 250	79 250	- مخزون محلات " بنزرت سنتر 1 "
14 687	14 687	- مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "
432 032	216 480	- مخزون محلات " دريم سنتر "
87 539	-	- مخزون محلات " ديار الرحاب 3 "
3 956 036	249 971	- مخزون محلات " ديار الرحاب 4 "
10 670 823	978 653	- مخزون محلات " المركز العمراني الشمالي B12 (كليوباترا) "
-	118 000	- مخزون محلات "نابل سنتر " - سيتس للتصرف -
16 533 535	2 945 209	المجموع

(أ)

(أ) : مخزونات متأتية على إثر تحويل أصول شركة سيتس للتصرف.

* يمكن تقديم العمليات المسجلة ضمن المخزونات عبر الجدول التالي :

جدول التغييرات المسجلة على المخزونات

الرصيد في 31 ديسمبر 2010	كافة المبيعات	مخزون سيّس للتصرف	الأشغال المنجزة	الرصيد في 31 ديسمبر 2009	
68 081	-	-	-	68 081	<u>أشغال قيد الإنجاز</u>
1 690 835	-	-	798 402	892 433	بيتش كليب نابل
-	(34 900)	-	-	34 900	ديار الرحاب 5
1 935 614	-	-	5 574	1 930 040	ديار الرحاب (مدرسة)
15 960 992	-	-	6 423 846	9 537 146	المركز العمراني الشمالي EHC
3 227 273	-	-	95 465	3 131 808	مرسى القطاوي
7 601 128	-	-	259 210	7 341 918	اسراء
4 187 645	-	-	143 337	4 044 308	نزهة
					لمياء
34 671 568	(34 900)	-	7 725 834	26 980 634	<u>مجموع الأشغال قيد الإنجاز</u>
66 000	(5 000)	-	-	71 000	<u>مخزون المحلات</u>
1 222 168	-	-	-	1 222 168	برج خفشة 1
14 687	-	-	-	14 687	برج خفشة 3
79 250	-	-	-	79 250	ديار سيدي سليمان 2
216 480	(215 552)	-	-	432 032	بنزرت سنتر 1
-	(87 539)	-	-	87 539	دريم سنتر
249 971	(4 204 496)	-	498 431	3 956 036	ديار الرحاب 3
978 653	(10 448 740)	-	756 570	10 670 823	ديار الرحاب 4
118 000	-	118 000	-	-	المركز العمراني الشمالي B 12
					نابل سنتر
2 945 209	(14 961 327)	118 000	1 255 001	16 533 535	<u>مجموع مخزون المحلات</u>
37 616 777	(14 996 227)	118 000	8 980 835	43 514 169	<u>المجموع</u>

مذكرة 7 : الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

بلغ حساب " الحرفاء والحسابات المتصلة بهم " في 31 ديسمبر 2010 ، 3.323.773 د مقابل 10.243.985 د عند اختتام السنة الماضية وتتجزأ كالاتي :

<u>31 ديسمبر 2009</u>	<u>31 ديسمبر 2010</u>	
10 063 250	2 541 220	- حرفاء ، مستحقات عادية
-	293 874	- حرفاء ، مستحقات عادية (سيّس للتصرف) (أ)
180 735	158 154	- حرفاء ، أوراق مستحقة
-	330 525	- حرفاء ، أوراق مستحقة (سيّس للتصرف) (أ)
10 243 985	3 323 773	<u>المجموع</u>

(أ) : مستحقات حرفاء متأتية على إثر تحويل أصول شركة سيّس للتصرف.

مذكرة 8 : أصول جارية أخرى

تتجزأ الأصول الجارية الأخرى كالآتي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
389 053	256 270	- تسبقات للمزودين
7 534	6 371	- تسبقات للأعوان
319 959	43 528	- الدولة ، فائض الأداء على القيمة المضافة
1 687 070	603 363	- الحساب الجاري مع شركة " انتارناشيونال سيتي سنتر "
-	77 403	- الحساب الجاري مع شركة " القابضة العربية للتعمير "
34 609	316 567	- مدينون مختلفون
59 331	91 305	- أعباء مسجلة مسبقا
2 497 556	1 394 807	<u>المجموع الخام</u>
(63 860)	(312 541)	- مدخرات
2 433 696	1 082 266	<u>المجموع الصافي</u>

مذكرة 9 : السيولة وما يعادل السيولة

تحلل أرصدة السيولة وما يعادل السيولة كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
112 513	58 020	- كمبيالات وشيكات للقبض
292 462	184 138	- بنوك
414	83	- الخزينة
3 035	-	- شركة ماك
408 424	242 241	<u>المجموع</u>
<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	تحلل البنوك كما يلي :
7 014	17 514	- الشركة التونسية للبنك
258 557	-	- بنك تونس العربي الدولي
26 891	-	- بنك الإسكان تونس
-	5 615	- التجاري بنك
-	161 009	- بنك الامان
292 462	184 138	<u>المجموع</u>

مذكرة 10 : الأموال الذاتية

تحلل الأموال الذاتية كالاتي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
13 000 000	13 000 000	(أ) رأس المال الإجتماعي
912 263	1 083 487	- احتياطات قانونية
6 300 000	6 300 000	- منح إصدار
35 323	948 576	- احتياطات استثنائية
36 549	37 231	- احتياطات الصندوق الاجتماعي
3 102 438	3 102 438	- احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص
142 039	142 039	(ب) حصص تكميلية أخرى
23 528 612	24 613 771	<u>مجموع الأموال الذاتية قبل النتيجة</u>
3 424 477	3 290 319	نتيجة السنة
26 953 089	27 904 090	(ج) <u>مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص</u>

(أ) تتكون تركيبة رأس المال في 31 ديسمبر 2010 كما يلي :

<u>النسبة</u>	<u>قيمة الأسهم</u>	<u>عدد الأسهم</u>	<u>المساهمون</u>
22,81%	2 964 963	2 964 963	- "ستوسيد بنك"
13,28%	1 727 000	1 727 000	- شركة آل سعيدان للعقارات
1,47%	191 042	191 042	- شركة عبد الله بن محمد بن سعيدان و شركاؤه
5,13%	667 045	667 045	- شركة عبد العزيز ومحمد العبد الله الجميع
3,50%	455 250	455 250	- عبد الله عليثة الحربي
2,71%	352 527	352 527	- مجموعة باروم التجارية
1,62%	210 692	210 692	- علي بن سليمان الشهري
1,87%	242 461	242 461	- عبد الله الراشد أبو نيان
1,44%	186 604	186 604	- شلهوب بن صالح الشلهوب
1,21%	157 500	157 500	- عبد العزيز بن علي الشويعر
44,96%	5 844 916	5 844 916	- العموم
100,000%	13 000 000	13 000 000	<u>المجموع</u>

(ب) يمثل رصيد هذا البند فائض قيمة التقويت في الأسهم الذاتية التي كانت قد اقتنتها الشركة قصد تعديل سعرها ببورصة الأوراق المالية بتونس .

(ج) فيما يلي جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية :

جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية
في 31 ديسمبر 2010

(محتسب بالدينار)

المجموع	توزيع الأرباح	نتيجة السنة	الأسهم الذاتية	حصص تمكيلية أخرى	احتياطات خاضعة إلى نظام جاني خاص	احتياطات الصندوق الاجتماعي	الاحتياطي الخاص	الاحتياطي الاستثنائي	متج إصدار	الاحتياطي القانوني	رأس المال الاجتماعي
24 522 733	1 430 000	1 261 366	(422 981)	-	3 270 814	35 690	193 326	35 323	6 300 000	849 195	13 000 000
(1 560 000)	1 560 000	(1 261 366)			(168 376)		(193 326)			63 068	
565 020			422 981	142 039							
859						859					
3 424 477		3 424 477									
26 953 089	1 560 000	3 424 477	-	142 039	3 102 438	36 549	-	35 323	6 300 000	912 263	13 000 000
(2 340 000)	2 340 000	(3 424 477)						913 253		171 224	
682						682					
3 290 319		3 290 319									
27 904 090	2 340 000	3 290 319	-	142 039	3 102 438	37 231	-	948 576	6 300 000	1 083 487	13 000 000

الرصيد في 31 ديسمبر 2008

التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 12 جوان 2009
تقويت في الأسهم الذاتية للشركة
فوائد على الصندوق الاجتماعي
نتيجة السنة

الرصيد في 31 ديسمبر 2009

التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 25 جوان 2010
فوائد على الصندوق الاجتماعي
نتيجة السنة

الرصيد في 31 ديسمبر 2010

مذكرة 11 : القروض

جدول القروض في 31 ديسمبر 2010

(محتسب بالدينار)

الرصيد في 31 ديسمبر 2010			التسديدات	الرصيد في بداية الفترة	مدة التسديد		نسبة الفائدة	مبلغ القرض	المقرضون
أقل من سنة	أكثر من سنة	الرصيد							
243 750	-	243 750	(609 375)	853 125	(2007 - 2011)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 2,5%	1 950 000	الشركة التونسية السعودية للاستثمار الإنمائي
1 666 667	1 666 667	3 333 334	(666 666)	4 000 000	(2010 - 2013)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,5%	4 000 000	الشركة التونسية السعودية للاستثمار الإنمائي
1 128 664	237 136	1 365 800	(634 200)	2 000 000	(2010 - 2012)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,25%	2 000 000	بنك الأمان
1 598 649	2 336 486	3 935 135	(614 865)	4 550 000	(2010 - 2013)	شهريا	TMM + 1,25%	4 550 000	بنك تونس العربي الدولي
1 127 342	1 202 375	2 329 717	(270 283)	2 600 000	(2010 - 2012)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,25%	3 000 000	بنك الأمان
5 765 072	5 442 664	11 207 736	(2 795 389)	14 003 125				15 500 000	جملة القروض

مذكرة 12 : المزودون والحسابات المتصلة بهم

يتحلل المزودون والحسابات المتصلة بهم كآلاتي :

31 ديسمبر
2009

31 ديسمبر
2010

109 882 111 883
617 869 893 465
2 140 549 1 854 978

- مزودو استغلال
- مزودون ، خصم بعنوان الضمان
- مزودون ، سندات متعين دفعها

2 868 300 2 860 326

المجموع

مذكرة 13 : الخصوم الجارية الأخرى

تحلل الخصوم الجارية الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
4 852 496	2 127 893	- تسبيقات الحرفاء
87 353	576 878	- الدولة ، الضرائب والأداءات
406 785	177 260	- الضريبة على الشركات للدفع (أ)
37 588	42 259	- ضمان إجتماعي وهياكل إجتماعية أخرى
1 344 445	-	- الحساب الجاري مع سيتي للتصرف
34 000	-	- الحساب الجاري مع القايضة العربية للتعمير
368 264	276 815	- الحساب الجاري للمساهمين
979 716	1 564 065	- حصص أرباح للدفع
29 898	112 711	- مختلف الدائنين
71 822	78 502	- أعباء أخرى للدفع
1 717 018	-	- مصاريف الأشغال المزمع انجازها / رحاب 4
2 676 983	-	- مصاريف الأشغال المزمع انجازها / كليوباترا
-	18 611	- مدخرات جارية للمخاطر و الأعباء
12 606 368	4 974 994	المجموع

(أ) : وقع احتساب الضريبة على الشركات طبقا للنظام الضريبي الجاري به العمل كالاتي :

3 290 319	النتيجة المحاسبية
<u>1 302 812</u>	<u>إعادة إدماج</u>
824 519	- الضريبة على الشركات
112 980	- أعباء غير قابلة للطرح
248 681	- مدخرات لانخفاض أصول جارية أخرى
18 611	- مدخرات للمخاطر و الأعباء
116	- خطايا
97 904	- مكافآت حضور
<u>(470 534)</u>	<u>الطرح</u>
(470 534)	- إسترداد إحتياطي لإنخفاض قيمة المساهمات
<u>4 122 597</u>	<u>النتيجة الجبائية</u>
<u>(1 442 909)</u>	- مساهمة في رأس مال شركة انترناشيونال سيتي سنتر
<u>2 679 688</u>	<u>الربح الخاضع للضريبة</u>
(803 906)	30% - الضريبة على الشركات
(824 519)	20% - الضريبة الدنيا
614 274	- أقساط إحتياطية
32 985	- خصم من المورد
<u>(177 260)</u>	<u>الضريبة على الشركات للدفع</u>

مذكرة 14 : المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية

بلغ حساب " المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية " في 31 ديسمبر 2010 ، 9.344.928 د مقابل 12.315.739 د عند اختتام السنة الماضية وتتجزأ كالآتي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
3 469 867	5 765 072	- آجال أقل من سنة على قروض غير جارية (أنظر مذكرة 11)
6 500 000	2 000 000	- قروض قصيرة المدى
733	1 052	- بنك الإسكان المنستير 2
1 229 444	1 258 111	- ستوسيد بنك
917 231	-	- بنك الأمان
-	47 330	- بنك الإسكان تونس
-	168 802	- بنك تونس العربي الدولي
198 464	104 561	- فوائد مطلوبة
12 315 739	9 344 928	المجموع

الايضاحات حول قائمة النتائج**مذكرة 15 : المداخل**

تحلل المداخل كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
17 797	-	- مبيعات برج خفشة 3
18 500	5 000	- مبيعات برج خفشة 1
275 424	200 000	- مبيعات دريم سنتر
-	260 000	- مبيعات أرض المدرسة
8 807 000	4 873 500	- مبيعات ديار رحاب 4
3 422 998	14 391 300	- مبيعات المركز العمراني الشمالي
65 000	-	- مبيعات ديار سيدي سليمان 2
9 000	149 768	- مبيعات ديار رحاب 3
(6 929)	-	- استرداد هامش مسجل بمخزون برج خفشة 3 خلال السنوات الماضية
12 608 790	19 879 568	المجموع

مذكرة 16 : إيرادات الإستغلال الأخرى

تحلل إيرادات الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
89 403	21 283	(أ) - أتعاب التصرف
64 442	19 099	(ب) - أتعاب تسويقية
14 927	31 646	- أتعاب انجاز العقود
500	96 917	- إيرادات أخرى
169 272	168 945	المجموع

(أ) : تتمثل هذه الأتعاب في الخدمات المسداة لفائدة شركة انترناسيونال سيتي سنتر وفقا للإتفاقية الممضاة في 05 ديسمبر 2003 والمصادق عليها من طرف مجلس ادارة الشركتين . وحدد هذا المبلغ بنسبة 3% من قيمة الأشغال التي قامت بها الشركة المذكورة .

(ب) : تتمثل هذه الأتعاب في الخدمات التسويقية المسداة لفائدة شركة انترناسيونال سيتي سنتر وفقا للإتفاقية الممضاة في 05 ديسمبر 2003 والمصادق عليها من طرف مجلس ادارة الشركتين . وحدد هذا المبلغ بنسبة 2% من قيمة المبيعات السنوية لشركة أنتارناسيونال سيتي سنتر .

مذكرة 17 : كلفة المحلات المباعة

تحلل كلفة المحلات المباعة كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
9 727	-	- كلفة المحلات المباعة " برج خفشة 3 "
16 000	5 000	- كلفة المحلات المباعة " برج خفشة 1 "
279 523	215 552	- كلفة المحلات المباعة " دريم سنتر "
-	34 900	- كلفة أرض المدرسة المباعة
-	87 539	- كلفة المحلات المباعة " ديار رحاب 3 "
6 988 964	4 204 496	- كلفة المحلات المباعة " ديار رحاب 4 "
2 329 177	10 448 740	- كلفة المحلات المباعة " المركز العمراني الشمالي "
56 125	-	- كلفة المحلات المباعة " ديار سيدي سليمان 2 "
9 679 516	14 996 227	<u>المجموع</u>

مذكرة 18 : أعباء الأعوان

تحلل أعباء الأعوان كالتالي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
387 018	433 417	- الرواتب ومستحقات الرواتب
49 708	53 693	- أعباء إجتماعية قانونية
16 255	24 378	- أعباء إجتماعية أخرى
(45 298)	-	- تحويل الأعباء
407 683	511 488	<u>المجموع</u>

مذكرة 19 : أعباء الإستغلال الأخرى

تحلل أعباء الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	
9 900	10 110	<u>الخدمات الخارجية</u>
11 724	14 634	- كراءات وأعباء أخرى
5 754	6 266	- صيانة وإصلاحات
588	675	- أقساط التأمين
(2 797)	-	- أخرى
		- تحويل الأعباء
25 169	31 685	<u>المجموع الجزئي (1)</u>

الخدمات الخارجية الأخرى

90 162	70 305	- مرتبات الوسطاء وأتعاب
59 116	72 630	- إشهار ونشريات وعلاقات عامة
1 162	14 604	- مهمات
63 012	23 707	- هبات
135 547	122 012	- استقبال (نفقات مجلس الإدارة)
12 098	15 265	- نفقات بريدية وهاتفية
26 834	16 195	- كهرباء وماء
38 033	36 300	- خدمات خارجية أخرى
(37 039)	-	- تحويل الأعباء
388 925	371 018	<u>المجموع الجزئي (2)</u>

ضرائب وأداءات

7 624	8 523	- الأداء على التكوين المهني
3 812	4 262	- صندوق النهوض بالمسكن لفائدة الأجراء
36 627	33 998	- معلوم الجماعات المحلية
1 103 578	8 580	- أداء التسجيل والطابع الجبائي
740	740	- معلوم جولان السيارات
16 204	44 992	- ضرائب وأداءات أخرى
(3 130)	-	- تحويل الأعباء
1 165 455	101 095	<u>المجموع الجزئي (3)</u>
80 000	117 905	- مكافآت حضور
(8 000)	-	- تحويل الأعباء
72 000	117 905	<u>المجموع الجزئي (4)</u>
1 651 549	621 703	<u>المجموع (1)+(2)+(3)+(4)</u>

مذكرة 20 : مخصصات الإستهلاكات و المدخرات

تحلل مخصصات الإستهلاكات و المدخرات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>
79 844	97 635
6 122	4 390
44 230	248 681
-	18 611
130 196	369 317

المجموع

- مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة المادية
- مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة غير المادية
- مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول الجارية الأخرى
- مدخرات المخاطر و الأعباء

مذكرة 21 : أعباء مالية صافية

تحلل الأعباء المالية الصافية كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>
923 450	1 023 084
251 179	250 681
11 614	12 997
60 250	-
(1 213 051)	(1 286 762)
(33 442)	-
-	-

المجموع

- فوائد القروض

- فوائد بنكية

- أعباء مالية أخرى

- خطايا

- أعباء مدمجة ضمن المخزون

- تحويل أعباء

مذكرة 22 : إيرادات التوظيفات

تحلل إيرادات التوظيفات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>
980 000	-
8 776	-
149 877	121 876
-	1 944
1 138 653	123 820

المجموع

- إيرادات مساهمات "انتار ناشيونال سيتي سنتر"

- مداخيل الاوراق المالية للتوظيف

- فوائد على حساب جاري للشركاء

- فوائد بنكية

مذكرة 23 : الأرباح العادية الأخرى

بلغت الأرباح العادية الأخرى خلال سنة 2010 ما قدره : 529.434 د وتحلل كالاتي :

44 000
14 900
470 534
529 434

المجموع

- إيرادات صافية على التفويت في أصول ثابتة مادية

- إيرادات صافية على التفويت في أصول مالية

- إسترداد احتياطي لإنخفاض قيمة المساهمات

مذكرة 24 : الخسائر العادية الأخرى

تحلل الخسائر العادية الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2009</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>
12 514	-
-	608 321
-	13 912
(1 252)	-
(11 262)	-
-	-
-	622 233

المجموع

(أنظر مذكرة عدد 5)

- تسوية حسابات قديمة

- خسائر متأتية من تصفية شركة سيتي للتصرف

- خسائر أخرى

- تحويل أعباء

- أعباء مدمجة ضمن المخزون

الإيضاحات حول جدول التدفقات النقديةمذكرة 25 : جدول تغييرات الأصول و الخصوم المتصلة بجدول التدفقات النقدية

<u>التغييرات</u>	<u>31 ديسمبر 2009</u>	<u>أصول و خصوم شركة سيتس للتصرف</u>	<u>31 ديسمبر 2010</u>
المخزونات	43 514 169	118 000	37 616 777
الحرقاء والحسابات المتصلة بهم	10 243 985	680 306	3 323 773
الأصول الجارية الأخرى	2 497 556	248 681	1 394 807
المزودون والحسابات المتصلة بهم	2 868 300	-	2 860 326
الخصوم الجارية الأخرى	12 606 368	(1 314 198)	4 974 994
ديون ناتجة عن اقتناء أسهم	-	(100)	-
حصص أرباح للدفع	(979 716)	-	(1 564 065)
مدخرات جارية للمخاطر و الأعباء	-	-	(18 611)
فوائد مطلوبة	198 464	-	104 561
التغيير في حساب المزودين والخصوم الجارية الأخرى	(7 022 113)	(1 314 298)	6 357 205

**التقرير العام لمراقب الحسابات عن القوائم المالية
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2010**

حضرات السادة المساهمين،

تنفيذا للمهمة التي أسندتها لنا جليستكم العامة العادية المنعقدة بتاريخ 12 جوان 2009، نقدّم إليكم في ما يلي تقريرنا حول مراقبة القوائم المالية للشركة العقارية التونسية السعودية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2010 والتي تبرز جملة للموازنة تبلغ 50.527.002 دينار تونسي وربحا صافيا قدره 3.290.319 دينار تونسي، وكذلك حول الفحوصات والمعلومات الخصوصية المنصوص عنها بالقانون والمعايير المهنية.

لقد قمنا بتدقيق القوائم المالية للشركة العقارية التونسية السعودية المصاحبة لهذا التقرير والشاملة للموازنة في 31 ديسمبر 2010، قائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية وإيضاحات تشمل خلاصة لأهم الطرق المحاسبية وإيضاحات تفسيرية أخرى.

مسؤولية الإدارة في إعداد وعرض القوائم المالية

(1) إن الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض العادل لهذه القوائم المالية وفقا للقانون المتعلق بنظام المحاسبة للمؤسسات بتونس. تشمل هذه المسؤولية تصور ووضع ومتابعة نظام الرقابة الداخلية لغرض إعداد وتقديم عادل لقوائم مالية خالية من أخطاء جوهرية ناجمة عن غش أو خطأ وكذلك تحديد التقديرات المحاسبية المعقولة بموجب الظروف المتوفرة.

مسؤولية مراقب الحسابات

(2) إن مسؤوليتنا هي إبداء رأي حول هذه القوائم المالية بناء على عملية التدقيق. لقد أجرينا تدقيقنا وفقا لمعايير التدقيق المتداولة في تونس. تستدعي هذه المعايير التزامنا بقواعد أخلاقيات المهنة والقيام بتخطيط وتنفيذ عملية التدقيق للتوصل إلى درجة مقبولة من القناعة فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من أي خطأ جوهري.

تتضمن عملية التدقيق القيام بالإجراءات للحصول على عناصر إثبات تؤيد المبالغ والمعلومات الواردة في القوائم المالية. ويتم اختيار هذه الإجراءات على أساس تقدير مراقب الحسابات بما في ذلك تقييم مخاطر احتواء القوائم المالية على أخطاء جوهرية، سواء كانت نتيجة للغش أو الخطأ. وعند تقييم تلك المخاطر فإنّ مراقب الحسابات يأخذ في الاعتبار الرقابة الداخلية المعمول بها بالمؤسسة والمتعلقة بالإعداد والعرض العادل للقوائم المالية وذلك قصد تحديد إجراءات التدقيق الملائمة للظروف المتوفرة.

تتضمن عملية التدقيق كذلك تقييما لمدى ملائمة القواعد المحاسبية المعتمدة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية المتوخاة من قبل الإدارة وكذلك تقييما لطريقة العرض الإجمالي للقوائم المالية.

نعتقد أنّ عناصر الإثبات التي تحصلنا عليها كافية وملائمة وتوفر أساسا معقولا لإبداء رأينا حول القوائم المالية.

رأينا في القوائم المالية

(3) حسب رأينا ، إن القوائم المالية للشركة العقارية التونسية السعودية المقفلة في 31 ديسمبر 2010 والمرفقة لهذا التقرير قانونية وصادقة وتعكس بصورة عادلة الوضعية المالية للشركة ونتائج عملياتها وكذلك تدفقاتها النقدية للسنة المنتهية بذات التاريخ، وفقا للمبادئ المحاسبية المعتمدة بالبلاد التونسية .

الفحوصات والمعلومات الخصوصية :

- (4) قمنا طبقا للمعايير المهنية، بالفحوصات التي ينص عليها القانون. وبناءا على فحوصاتنا فإنه ليس لدينا أية ملاحظة على مصداقية ومطابقة المعلومات المحاسبية المضمنة بتقرير نشاط الشركة لسنة 2010 مع القوائم المالية.
- (5) عملا بأحكام الفصل 3 جديد من القانون عدد 117 لسنة 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية و التنقيحات المدخلة عليه و بناءا على فحص اجراءات الرقابة الداخلية المتعلقة بمعالجة المعلومة المحاسبية وبتقديم القوائم المالية ، لم نلاحظ نقائص جوهرية من شأنها أن تؤثر على رأينا حول القوائم المالية.
- (6) من جهة أخرى، وعملا بأحكام الفصل 19 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001، قمنا بالتحريات الضرورية وليس لدينا ملاحظات تتعلق بتطابق مسك حسابات الأوراق المالية الصادرة عن الشركة مع التراتيب الجاري بها العمل .

تونس ، في 27 أبريل 2011

مراقب الحسابات

فينور

حضرات السادة المساهمين
للشركة العقارية التونسية السعودية

التقرير الخاص لمراقب الحسابات بعنوان
السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2010

حضرات السادة المساهمين،

تطبيقا لأحكام الفصل 200 ومايليه وكذلك الفصل 475 من مجلة الشركات التجارية، نتشرف بإعلامكم من خلال هذا التقرير ، بجميع الاتفاقيات المندرجة في إطار هذه الفصول .

تتمثل مسؤولياتنا في التحقق من مدى إحترام الإجراءات القانونية المتعلقة بالترخيص والمصادقة على هذه الإتفاقيات أو العمليات وتجسيما الصحيح ضمن القوائم المالية. ليس من مشمولاتنا أن نبحت على وجه التحديد وبصفة معمقة على الوجود المحتمل لهذه الإتفاقيات أو العمليات ولكن أن نقدم لكم على أساس المعلومات التي تم مدنا بها وتلك التي تحصلنا عليها من خلال إجراءات التدقيق ، خصائصها وشروطها الأساسية دون أن نبدي رأينا حول جدواها ومدى ملاءمتها.

ويرجع إليكم تقييم الفوائد الناجمة من إبرام هذه الإتفاقيات والقيام بهذه العمليات ، قصد المصادقة عليها.

I-اتفاقيات مبرمة في السنوات الفارطة**I – 1 تسهيلات مالية**

تحصلت شركتكم على قروض من شركة سيتس للتصرف وهي كالآتي :

- قرض بما قدره 180.000 دينار في 13 نوفمبر 2002 يقع تسديده على مدى ثلاثة أشهر بنسبة فائدة قدرها 5% في السنة.
- قرض بما قدره 300.000 دينار في 2 ديسمبر 2002 يقع تسديده على مدى ثلاثة أشهر بنسبة فائدة قدرها 5% في السنة.
- تحويل بما قدره 65.000 دينار في 13 سبتمبر 2003 بدون فوائد.

- تحويل بما قدره 100.000 دينار في 23 أكتوبر 2008 بدون فوائد.
- تم خلاص هذه القروض، خلال سنة 2010، إثر تصفية شركة سيتيس للتصرف.

I - 2 إيداع خدمات

- صادق مجلس إدارتكم المنعقد في 5 ديسمبر 2003 على اتفاقية تأدية خدمات لشركة انترناسيونال سيتي سنتر مقابل :
 - عمولة بنسبة 3% من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.
 - عمولة بنسبة 2% من قيمة المبيعات السنوية.
 - تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحددها شركتكم.
- خلال سنة 2010 بلغت قيمة العمولتين ما قدره 21.283 دينار بالنسبة للأولى وما قدره 19.099 دينار بالنسبة للثانية ولم يتم تحويل أي نسبة من المصاريف غير المباشرة.

I - 3 قروض

- تحصلت شركتكم خلال سنة 2009 على قرض بما قدره 3.000.000 دينار من بنك الأمان، تم قبض قسط منه بما قدره 2.600.000 دينار، يقع تسديده خلال سنة 2012 وبنسبة فائض تساوي المعدل الثلاثي للنسب الشهرية للسوق النقدية زائد نقطة وربع في السنة. و يبلغ جاري القرض في 31 ديسمبر 2010 ما قدره 2.329.717 دينار.

II - اتفاقيات السنة المالية 2010

II - 1 حسابات جارية

- تتضمن البيانات المالية المعروضة عليكم حسابات جارية مسجلة ضمن أصول الموازنة، بما في ذلك العمليات المذكورة أعلاه، بين شركتكم وشركات المجموعة (أنظر مذكرة عدد 8) يمكن تفصيلها كالاتي :
 - شركة "انتارناسيونال سيتي سنتر" : 603.363 دينار.
 - و قد سجلت شركتكم، وفقا للاتفاقية الممضاة في 31 ديسمبر 2008، الفوائد الموظفة، بنسبة 8%، على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2010، و التي بلغت 121.876 ديناراً.
 - شركة "القابضة العربية للتعمير" : 77.403 دينار.

III - أجور المسيرين

III - 1 أجر المدير العام

- صادق مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 26 أفريل 2002 على منح المدير العام راتب شهري صافي قدره 1.200 دولار أمريكي أو ما يعادله بالدينار التونسي و على تحمل الشركة لمصاريف سكنه و تنقله.
- صادق مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 25 مارس 2010 على :
 - الترفيع في الراتب الشهري للمدير العام ليصبح ابتداء من غرة أفريل 2010، 3.000 دينار صافي من الأداءات و الأعباء الأخرى؛
 - منحه مكافأة أداء سنوية يحددها مجلس الإدارة؛
 - تحمل الشركة، مرة واحدة في السنة، مصاريف سفره مع أفراد عائلته "تونس - القاهرة - تونس".
- كما صادق نفس المجلس على منحه مكافأة صافية على نتائج السنة المالية 2009 قدرها 30.000 دينار.
- بلغ الأجر الخام السنوي للمدير العام إضافة إلى أعباء سكنه وتنقله، بعنوان سنة 2010، 112.058 دينار.

كما وضعت الشركة على ذمة المدير العام سيارة وظيفية، تم اقتناؤها سنة 2010، بمبلغ قدره 148.000 دينار مع تحمل جميع المصاريف المتصلة بها .

III- 2 الامتيازات الممنوحة لرئيس و أعضاء مجلس الإدارة

• وافق مجلس إدارتك المنعقد بتاريخ 25 مارس 2010 على تحمل الشركة مصاريف وإقامة رئيس و أعضاء مجلس الإدارة خلال التنقل لتونس بالنسبة للأعضاء السعوديين أو خارجها بالنسبة للأعضاء التونسيين، وذلك في إطار متابعة نشاط الشركة أو حضور اجتماعات مجالس إدارتها و جمعياتها العامة، كما صادق على الترفيع في المنحة المخصصة، عند كل إجتماع و مهمة عمل، لرئيس و أعضاء و سكرتير مجلس الإدارة إلى مبلغ ألفين دينار تونسي.

بلغت مصاريف إقامة أعضاء مجلس الإدارة ، بعنوان سنة 2010، ما قدره 71.437 دينار.

IV- الأجر و الامتيازات الممنوحة للمديرين العامين، رؤساء و أعضاء مجالس إدارة الشركات الفرعية

◆ شركة انترناشيونال سيتي سنتر

• صادق مجلس إدارة شركة " انترناشيونال سيتي سنتر " المنعقد بتاريخ 25 مارس 2010 على منح مديرها العام منحة شهرية صافية قدرها 1.000 دينار ومكافأة أداء سنوية يحددها مجلس الإدارة و كذلك على تحمل الشركة ، مرة واحدة في السنة ، مصاريف سفره مع أفراد عائلته "تونس - القاهرة - تونس" .

• كما صادق نفس المجلس على منحه مكافأة صافية على نتائج السنة المالية 2009 قدرها 10.000 دينار.

• بلغ الأجر الخام السنوي للمدير العام ، بعنوان سنة 2010، ما قدره 25.882 ديناراً.

• وافق مجلس إدارة شركة " انترناشيونال سيتي سنتر " المنعقد بتاريخ 25 مارس 2010 على تحمل الشركة مصاريف وإقامة رئيس و أعضاء مجلس إدارتها خلال التنقل لتونس بالنسبة للأعضاء السعوديين أو خارجها بالنسبة للأعضاء التونسيين، وذلك في إطار متابعة نشاط الشركة أو حضور اجتماعات مجالس إدارتها و جمعياتها العامة، كما صادق على الترفيع في المنحة المخصصة، عند كل إجتماع و مهمة عمل، لرئيس و أعضاء و سكرتير مجلس الإدارة إلى مبلغ ألفين دينار تونسي.

بلغت مصاريف إقامة أعضاء مجلس الإدارة ، بعنوان سنة 2010، ما قدره 6.934 دينار.

• وضعت شركة " انترناشيونال سيتي سنتر " على ذمة رئيس مجلس إدارتها سيارة وظيفية، تم اقتناؤها سنة 2008، بمبلغ قدره 280.000 دينار.

باستثناء العمليات المذكورة أعلاه ، لم يعلمنا مجلس إدارتك بوجود عمليات خاصة أخرى خاضعة لأحكام الفصول المبينة أعلاه.

تونس ، 27 أفريل 2011

مراقب الحسابات

فينور

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**LES CEMENTS DE BIZERTE**

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

La société « LES CEMENTS DE BIZERTE » publie ci-dessous ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 14 juin 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Mr Yousri BEN HASSINE.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimés en dinars)

A C T I F S	Notes	31/12/2010	31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u> Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		1 005 607	820 136
Moins : Amortissements		-788 842	-522 358
	1	216 765	297 778
Immobilisations corporelles		145 343 132	142 358 320
Moins : Amortissements		-94 668 094	-93 741 989
	1	50 675 038	48 616 331
Immobilisations financières		2 648 130	2 465 144
Moins : Provisions		-551 473	-576 605
		2 096 657	1 888 539
Total des Actifs Immobilisés	2	52 988 459	50 802 649
Autres Actifs non courants (charges reportées) Total des		8 096 394	7 401 784
Actifs non courants	3	61 084 853	58 204 433
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		38 882 037	38 843 732
Moins : Provisions		-3 872 866	-3 978 526
		35 009 171	34 865 206
Clients et comptes rattachés		6 977 669	5 713 835
Moins : Provisions	4	-4 103 335	-4 187 778
		2 874 334	1 526 057
Autres actifs courants		7 266 691	6 042 708
Moins : Provisions	5	-34 833	-34 833
		7 231 858	6 007 875
Placements et autres actifs financiers		90 333 993	94 833 993
Liquidités et équivalents de liquidités	6	3 337 552	7 289 597
		138 786 908	144 522 728
Total des Actifs courants	7		
Total des Actifs	8	199 871 761	202 727 161

BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimés en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres			
Capital social		44 047 290	44 047 290
Réserves et primes liées au capital	9	101 707 207	100 586 334
Autres capitaux propres	9	789 132	789 132
Résultats reportés	9	14 692 327	16 035 340
Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice		161 235 956	161 458 096
Résultat de l'exercice		3 385 386	2 335 101
Total des capitaux propres avant affectation		164 621 342	163 793 197
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non courants			
Provisions pour impôts		574 476	574 476
Emprunts bancaires	10	10 812 634	14 621 060
Total des passifs non courants		11 387 110	15 195 536
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	11	13 756 914	13 770 744
Autres passifs courants	12	6 134 855	5 959 312
Concours bancaires et autres Passifs financiers	13	3 971 540	4 008 373
Total des passifs courants		23 863 309	23 738 428
Total des passifs		35 250 419	38 933 964
Total des capitaux propres et des passifs		199 871 761	202 727 161

ETAT DE RESULTAT
DU 01/01/2010 AU 31/12/2010

(Exprimés en dinars)

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
Revenus	14	85 037 273	81 589 931
Coût des ventes	15	-72 240 711	-68 264 464
Marge Brute		12 796 562	13 325 467
Autres produits d'exploitation	16	7 824 823	11 280 512
Frais de distribution	17	-4 830 478	-5 465 695
Frais d'administration	18	-7 132 960	-4 106 623
Autres charges d'exploitation	19	-8 749 518	-13 492 506
Résultat d'exploitation		-91 571	1 541 155
Charges financières nettes	20	-965 117	-804 965
Produits financiers	21	4 923 784	1 379 762
Autres gains ordinaires	22	500 610	891 649
Résultats des activités ordinaires avant impôts		4 367 706	3 007 601
Impôt sur les bénéfices		-982 320	-672 500
Résultat des activités ordinaires après impôts		3 385 386	2 335 101
Eléments extraordinaires		0	0
Gains		0	0
Pertes		0	0
Résultat net de l'exercice		3 385 386	2 335 101
Effets des modifications comptables (net d'impôt)		0	0
Résultat après modification comptable		3 385 386	2 335 101

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
DU 01/01/2010 AU 31/12/2010**

(Exprimés en dinars)

	31/12/2010	31/12/2009
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		
Encaissements reçus des clients	98 391 459	95 860 398
Sommes perçus des produits ordinaires	570 827	121 451
Somme versées aux fournisseurs	-68 463 195	-81 933 284
Somme versées aux personnel et organismes sociaux	-12 292 251	-11 018 731
Intérêts payés	-57 143	-93 838
Somme versées à l'Etat	-2 932 173	-1 126 835
Redevances	-2 028 699	-2 103 606
Impôt sur les sociétés payé	-962 875	-706 990
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	12 225 950	-1 001 435
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles	-9 350 535	-10 023 249
Décaissements provenant des investissements gros entretiens	-6 252 893	-7 022 183
Décaissements provenant de l'aménagement du quai de l'O.M.M.P.		-1 100 000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles	-185 471	-110 324
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-25 000	
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	355 684	
Décaissements provenant de l'octroi des prêts	-739 345	-1 322 931
Encaissements provenant des remboursements des prêts	602 508	718 088
Flux liés aux réserves du fonds social	85 596	8 940
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	-15 509 456	-18 851 659
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Encaissements des emprunts		7 000 000
Remboursements des emprunts en principal et intérêts	-4 768 534	-3 118 016
Encaissements provenant de l'augmentation de capitaux		101 308 790
Encaissements provenant des subventions FODEC	288 851	160 000
Dividendes et autres distributions payées	-2 657 156	-2 172 339
Dividendes et autres distributions reçues	99 210	66 411
Produits financiers des placements	1 815 921	230 644
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-5 221 708	103 475 490
Incidence variation taux de change	53 168	189 026
Variation de la trésorerie	-8 452 045	83 811 421
Trésorerie du début d'exercice	101 789 597	17 978 176
Trésorerie à la clôture de l'exercice	93 337 552	101 789 597

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Conventions et méthodes comptables

Référentiel de l'élaboration des états financiers : Ces états financiers ont été élaborés conformément aux dispositions de la loi N° 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le cadre conceptuel de la comptabilité approuvé par le décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les normes comptables approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 31 Décembre 1996.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers. Le bilan est composé des actifs, des passifs et des capitaux propres. Les comptes de résultats sont présentés selon le modèle de référence.

Ces états financiers présentent une image fidèle de la situation financière, des résultats et des flux de trésorerie de la société. Ils sont établis sur une base de continuité de l'exploitation. La présentation et la classification des postes dans ces états financiers sont conservées d'une période à l'autre et chaque catégorie significative d'éléments similaires fait l'objet d'une présentation séparée.

Les états financiers ont été élaborés par référence aux conventions comptables de base, et notamment :

- La convention du coût historique ;
- La convention de périodicité ;
- La convention de rattachement des charges aux produits ;
- La convention de prudence ;
- La convention de permanence des méthodes ;
- La convention de la prééminence du fond sur la forme.

En plus de ces états financiers, la société présente un rapport de gestion décrivant et expliquant les performances de la situation financière de la société.

Les principes et méthodes comptables :

a) Unité monétaire :

Les états financiers de la société « Les Ciments de Bizerte » sont libellés en Dinars Tunisiens.

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, à la date de l'opération, sur la base des cours de change moyens du mois précédent.

A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis en dinars tunisien en utilisant les cours de change du marché interbancaire au 31 Décembre de l'année tels que publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Les pertes et les gains de change sont traités conformément à la norme comptable tunisienne N° 15.

b) Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition comprenant le prix d'achat, les taxes non récupérables et les frais directs tels que les frais des actes, les honoraires et les frais de livraison et d'installation et ce, conformément aux normes comptables 5 et 6.

Les immobilisations de la société sont amorties selon la méthode linéaire aux taux suivants :

Logiciels informatiques	10 ou 33.33 %
Terrains de gisements	2 %
Terrains expropriés	5 %
Constructions	5 ou 10 %
Installations générales et aménagements des constructions	10 %
Installations techniques, Matériel et outillages industriels	10 à 15 %
Matériel de transport	20 %
Installations, agencements et aménagements divers	10 %
Mobiliers et matériel de Bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Voies ferrées	5 %
Palettes	100 %

Suite aux décisions du conseil d'administration N° 3 du 02/06/2010 la Direction Financière et Comptable a procédé à la prise en compte des écritures de régularisation suite au résultat de l'inventaire physique des immobilisations corporelles et incorporelles réalisé par Cabinet Jaouhar TAKTAK.

c) Charges à répartir :

Sont inscrites à l'actif du bilan, sous la rubrique « Charges à répartir », les charges engagées par la société se rapportant à des opérations spécifiques et identifiées dont la rentabilité globale et l'impact sur les exercices ultérieurs sont

Démontrés. Parmi ces charges, figurent les dépenses engagées lors des grosses réparations telles que évaluées par les services de la société.

Ces charges sont résorbées sur une période de 2 ou 3 ans à partir de la date de leur engagement.

d) Immobilisations financières :

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus values ne sont pas constatées alors que les moins values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

e) Les stocks :

Les stocks sont composés de produits finis, produits en cours, matières Premières, pièces de rechange et consommables.

La société adopte la méthode de l'inventaire intermittent annuel pour la comptabilisation de ses stocks.

Les stocks de matières premières, pièces de rechange et consommables sont valorisés au coût moyen pondéré hors taxes récupérables.

Les stocks de produits finis et produits en cours sont valorisés à leur prix de revient hors taxes récupérables.

Les stocks de marchandises sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes récupérables.

f) Clients et comptes rattachés :

Sont logées dans ce compte les créances ordinaires, les créances contentieuses, les créances matérialisées par des effets non échus et effets échus et impayés et les chèques impayés.

Vu la politique commerciale sécurisée (hypothèques, cautions bancaires, etc ...) la société n'a pas enregistré de créances douteuses nécessitant la constatation de provisions.

Pour l'exercice 2010 les soldes créditeurs des comptes clients ont été transférés au poste « Autres passifs courants ».

g) Les emprunts bancaires :

Les intérêts des emprunts bancaires sont comptabilisés en charge dans l'exercice comptable au cours duquel ils sont courus.

Pour la présentation de l'encours de la dette, les échéances à plus d'un an sont présentées parmi les passifs non courants alors que les échéances à moins d'un an figurent parmi les passifs courants.

h) Prise en compte des revenus :

Les revenus provenant de la vente des produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

i) Fournisseurs et comptes rattachés :

Pour l'exercice 2010 les soldes débiteurs des comptes fournisseurs ont été transférés au poste « Autres actifs courants ».

j) Prise en charge de l'indemnité de départ du personnel dans le cadre de l'assainissement :

Les frais du personnel de l'exercice 2010 englobent la totalité de l'indemnité de départ servie au personnel dans le cadre de l'assainissement de l'entreprise soit :
3 186
400 DT.

k) Consommation énergétique :

La consommation énergétique demeure importante et représente 62.8% des achats consommées, en attendant la mise en exploitation du projet de coke de pétrole (les essais industriels ont démarré au mois de mars 2011), et le revamping du four II dans le cadre du PMN II.

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**AU 31/12/2010****(Exprimés en dinars)**

Produits	31/12/2010	31/12/2009	Charges	31/12/2010	31/12/2009	Soldes	31/12/2010	31/12/2009
Revenus	85 037 273	81 589 931						
Production stockée		5 220 167	Production déstockée	1 554 211				
Production immobilisée	204 385	3 889 300						
Autres produits d'exploitations	7 620 438	7 391 212						
Total	92 862 096	98 090 610	Total	1 554 211	0	Production	91 307 884	98 090 610
Production	91 307 884	98 090 610	Achats consommés	56 157 245	62 276 265	Marge sur coût matières	35 150 639	35 814 345
Marge sur coût matières (2)	35 150 639	35 814 345	Services extérieurs et autres	12 090 799	12 038 673			
Total	35 150 639	35 814 345	Total	12 090 799	12 038 673	Valeur ajoutée brute	23 059 840	23 775 672
Valeur ajoutée brute	23 059 840	23 775 672	Impôts et taxes	290 924	436 845			
			Frais du personnel (a)	12 264 895	11 173 684			
Total	23 059 840	23 775 672	Total	12 555 819	11 610 529	Excédent brut d'exploitation	10 504 021	12 165 143
Excédent brut d'exploitation	10 504 021	12 165 143	Dotations aux amortissements					
Autres produits ordinaires	500 610	891 649	et provisions ordinaires	10 506 415	10 558 737			
Produits financiers	4 923 784	1 379 762	Autres charges ordinaires	89 177	65 251			
			charges financières	965 117	804 965			
			Impôt sur les sociétés	982 320	672 500			
Total	15 928 415	14 436 554	Total	12 543 029	12 101 453	Résultat des activités ordinaires	3 385 386	2 335 101

(a) Les frais de personnel, pour l'exercice 2010, englobent l'indemnité de départ d'un montant de **3 186 400 DT**, suite au programme d'assainissement.

**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE
AUX CHARGES PAR DESTINATION AU 31/12/2010**

(Exprimés en dinars)

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
60 - <u>Achats consommés</u>	56 157 245	49 760 082	7 794	114 417	6 274 952
6001 - Matières premières	6 204 679	6 204 679			
6003 - Variation des stocks de matières premières	-30 745	-30 745			
6002 - Matières consommables	40 891 229	34 531 644	7 794	80 170	6 271 620
6003 - Variation des stocks de matières consommables	-1 561 772	-1 561 772			
6006 - Matières et fournitures non stockés	10 634 360	10 596 782		34 246	3 332
6008 - Achats liés à des M.C.	19 494	19 494			
61 - <u>Services Extérieurs</u>	5 663 955	3 961 351	136 464	630 331	935 809
6102 - Redevances	42 658	42 658			
6103 - Loyers et charges locatives	407 285	272 031	53 606	66 809	14 840
6105 - Entretien et réparations	3 882 421	3 673 613	82 858	125 949	
6106 - Primes d'assurances	920 970				920 970
6107 - Etudes, recherches et divers services extérieurs	451 173			451 173	
6108 - Services extérieurs L. M. C.	-40 551	-26 951		-13 600	
62 - <u>Autres Services Extérieurs</u>	6 426 844	1 196 581	4 114 653	124 774	990 836
6202 - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	575 706	312 426	113 583		149 697
6203 - Publicité, publications, relations publiques	951 547		220 516		731 031
A reporter	68 248 045	54 918 015	4 258 911	869 522	8 201 597

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
Reports	68 248 045	54 918 015	4 258 911	869 522	8 201 597
6204 - Transport de biens & transp. collectifs du personnel	4 644 845	863 829	3 780 354	662	
6205 - Déplacements missions et réceptions	56 699	20 326	200	36 173	
6206 - Frais postaux et de télécommunications	87 940			87 940	
6207 - Services bancaires et assimilés	109 831				109 831
6208 - Autres services extérieurs L. M. C.	277				277
63 - <u>Charges diverses ordinaires</u>	89 177	15 743	14 377	0	59 057
6302 - Charges diverses pour personnel	16 363	3 403			12 960
6303 - Jetons de présence	18 000				18 000
6304 - Pertes sur créances irrécouvrables	493				493
6306 - Charges nettes sur cessions d'immob.	28 558	12 340	14 377		1 841
6307 - Charges quai de chargement la goulette	25 763				25 763
64 - <u>Charges de personnel</u>	12 264 895	5 995 261	330 906	5 780 950	157 778
6400-6401-6402-6410 - Salaires et charges sociales	8 957 251	6 008 742	330 906	2 459 825	157 778
6406 - Charges connexes	3 321 125			3 321 125	
6408 - Charges de personnel L. M. C.	-13 481	-13 481			
66 - <u>Impôts, Taxes et versements assimilés</u>	290 924	0	0	0	290 924
6601 - Impôts taxes et versements assimilés	141 270				141 270
6605 - Autres Impôts taxes et vers. assimilés	150 109				150 109
6608 - Impôts et taxes L. M. C.	-455				-455
A reporter	80 893 040	60 929 018	4 604 195	6 650 472	8 709 355

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
Reports	80 893 040	60 929 018	4 604 195	6 650 472	8 709 355
68 - <u>Dotations aux amortissements et aux provisions</u>	10 506 415	9 757 481	226 284	482 488	40 163
6801 - Dot. aux amortissements (exploitation)	9 757 481	9 757 481			
6802 - Dot. aux amortissements (distribution)	226 284		226 284		
6803 - Dot. aux amortissements (administratif)	482 488			482 488	
6804 - Dot. aux amortissements (autres)	40 163				40 163
71 - <u>Production (stockée ou destockée)</u>	1 554 211	1 554 211	0	0	0
7103 - Variations des stocks de produits	1 554 211	1 554 211			
TOTAL	92 953 667	72 240 711	4 830 478	7 132 960	8 749 518

NOTE N° 1.1

IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31/12/2010**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

(Exprimés au millimes)

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES											Exprimées en milliers d'euros
Nature des Immobilisations	IMMOBILISATION					AMORTISSEMENT					Valeurs Comptables Nettes
	Valeurs Brutes au	Acquisitions de l'exercice	Régularisation		Valeurs Brutes au	Amortiss. au 31/12/2009	Dotations de de l'exercice	Régularisation		Amortis. au au 31/12/2010	
			Cessions/Sortie	Suite à l'inventaire				Cessions/Sortie	Suite à l'inventaire		
Logiciels	727 383,967	181 436,091		96 787,115	1 005 607,173	522 357,768	169 990,912		96 493,828	788 842,508	216 764,665
Immobilisations incorporelles en cours	92 752,337	83 898,453	-176 650,790							0,000	0,000
Totaux	820 136,304	265 334,544	-176 650,790	96 787,115	1 005 607,173	522 357,768	169 990,912	0,000	96 493,828	788 842,508	216 764,665

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature des Immobilisations	IMMOBILISATION					AMORTISSEMENT					Valeurs Comptable s Nettes
	Valeurs Brutes au	Acquisitions de l'exercice	Régularisation		Valeurs Brutes au	Amortiss. au 31/12/2009	Dotations de de	Régularisation		Amortis. au au 31/12/2010	
			Cessions/Sortie	Suite à l'inventaire				Cessions/Sortie	Suite à l'inventaire		
Terrain de gisements expropriés	3 708 199,632	12 939,003			3 721 138,635	662 599,365	185 904,649		0,000	848 504,014	2 872 634,621
Terrain de gisements	1 491 826,001			21 235,535	1 513 061,536	338 220,268	30 170,133		7 418,703	375 809,104	1 137 252,432
Terrains bâtis	1 375 977,227			161 913,655	1 537 890,882	0,000			0,000	0,000	1 537 890,882
Constructions	24 618 297,735	1 260 882,906		-1 898 633,584	23 980 547,057	19 659 923,366	398 465,308		-1 338 617,247	18 719 771,427	5 260 775,630
Matériels et	73 909 635,170	3 773 990,106		-1 318 385,439	76 365 239,837	57 525 756,887	3 064 799,099		-1 313 873,252	59 276 682,734	17 088 557,103
Outillages Matériels	11 637 919,621	77 399,999	-247 039,695	-747 774,651	10 720 505,274	9 511 188,616	644 533,287	-245 757,473	-747 774,651	9 162 189,779	1 558 315,495
de Transport	2 737 010,577	197 147,139		-899 934,315	2 034 223,401	2 207 092,018	113 207,821		-804 230,589	1 516 069,250	518 154,151
Mobilier et Matériels de Bureau	3 738 192,496	142 536,192		1 098 437,782	4 979 166,470	3 270 822,688	152 693,976		625 645,176	4 049 161,840	930 004,630
Agencements Aménagements et	566 386,000	180 992,600		-27 472,575	719 906,025	566 386,000	180 992,600		-27 472,575	719 906,025	0,000
Installation Emballage Identifiable	18 574 876,032	4 042 301,896	-2 845 725,341		19 771 452,587						19 771 452,587
Récupérable Immobilisations en cours											
Totaux	142 358 320,491	9 688 189,841	-3 092 765,036	-3 610 613,592	145 343 131,704	93 741 989,208	4 770 766,873	-245 757,473	-3 598 904,435	94 668 094,173	50 675 037,531

(*) Les écritures de régularisations font suite au résultat de l'inventaire physique des immobilisations effectué par un cabinet externe..

NOTE N° 1.2

IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS AU 31/12/2010

DESIGNATION S	Solde au 01/01/2010	Investis. 2010	Main d'œuvre	Total Investis.	TOTAL	Sorties P/ immob.	Restes en cours
Terrain Gabès	8 285,000			0,000	8 285,000	8 285,000	
Extension usine	366 520,024			0,000	366 520,024		366 520,024
Conversion de combustible et construction d'un atelier de broyage de coke de pétrole/charbon (Génie civil)	2 256 352,190	80 452,800	2 887,409	83 340,209	2 339 692,399		2 339 692,399
Conversion de combustible et construction d'un atelier de broyage de coke de pétrole/charbon (Matériel)	12 331 325,949	868 140,306	31 157,097	899 297,403	13 230 623,352		13 230 623,352
Réseaux des eaux usées ONAS	70 939,024			0,000	70 939,024	70 939,024	
Installation d'un système de télésurveillance à l'usine	2 645,746			0,000	2 645,746		2 645,746
Conception d'une salle de supervision à distance	743 614,571			0,000	743 614,571		743 614,571
Bétonnage air de stockage coke de pétrole zone B		122 013,360	4 378,995	126 392,355	126 392,355	126 392,355	
Aménagement route nationale n° 11 et la carrière	396 037,893			0,000	396 037,893	396 037,893	
Installation de 9 filtres à manche	1 065 903,349	69 000,300	2 476,384	71 476,684	1 137 380,033	636 347,953	501 032,080
Système d'analyse en ligne CNA N°S042	85 052,814	506 548,220	18 179,748	524 727,968	609 780,782		609 780,782
Plaque de blindage et grille pour broyeur Z4	275 834,824			0,000	275 834,824	275 834,824	
Plaque de blindage et grille pour broyeur Z5	177 877,451			0,000	177 877,451	177 877,451	
Tubes UNAX pour refroidisseur du four 2	794 487,197	27 800,300	997,738	28 798,038	823 285,235	411 642,618	411 642,617
Réducteur de vitesse PEKRUN		915 471,110	31 993,053	947 464,163	947 464,163		947 464,163
Caniveau d'évacuation eaux pluviales tout le long du quai		34 099,200	1 223,802	35 323,002	35 323,002	35 323,002	
Mur le long de la zone de stockage du coke de pétrole		16 311,914	585,426	16 897,340	16 897,340	16 897,340	
Station d'épuration partie Est		24 346,942	873,799	25 220,741	25 220,741	25 220,741	
Station d'épuration partie Ouest		27 006,853	969,262	27 976,115	27 976,115	27 976,115	
Bétonnage air déchargement coke de pétrole au quai		93 474,666	3 354,756	96 829,422	96 829,422	96 829,422	
Béton. partie sud quai & chemin transp coke zones stockages		133 362,976	4 786,327	138 149,303	138 149,303	138 149,303	
Construction d'une route le long du gratteur RBL		65 037,950	2 334,178	67 372,128	67 372,128	67 372,128	
Bétonnage air d'alimentation du concasseur à bir messiougha		109 088,400	3 915,125	113 003,525	113 003,525	113 003,525	

NOTE N° 1.2

IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS AU 31/12/2010

DESIGNATION S	Solde au 01/01/2010	Investis. 2010	Main d'œuvre	Total Investis.	TOTAL	Sorties P/ immob.	Restes en cours
Aménagement du parc magasin (maçonnerie et mur)		59 424,280	2 132,706	61 556,986	61 556,986	61 556,986	
Système d'analyse de spectrométrie		426 561,695	15 309,063	441 870,758	441 870,758		441 870,758
Bétonnage zone c stockage coke de pétrole		75 147,280	2 696,996	77 844,276	77 844,276		77 844,276
Toiture bâtiment chargement wagons		82 664,580	1 500,301	84 164,881	84 164,881		84 164,881
Eclairage circuit transport clinker et chaudière four N° 2		25 400,300	911,603	26 311,903	26 311,903	26 311,903	
Lot de câbles électrique transporteur clinker et ciment		20 637,800	740,680	21 378,480	21 378,480	21 378,480	
Installation électrique administration ville Bizerte		10 963,009	393,446	11 356,455	11 356,455	11 356,455	
Etanchéité toiture bâtiment ensachage		9 625,300	345,447	9 970,747	9 970,747	9 970,747	
Couverture toiture bureaux responsables maint. mécanique		7 400,300	265,593	7 665,893	7 665,893	7 665,893	
Rénovation structure métallique atelier gypse et ajout		51 500,300	1 848,319	53 348,619	53 348,619	53 348,619	
Aménag. d'une partie de la chaussée à l'entrée commerciale		6 967,620	250,064	7 217,684	7 217,684	7 217,684	
Bâtiment archive au parc d'entretien des engins à la carrière		1 142,857	41,017	1 183,874	1 183,874		1 183,874
Aménag. + dalle sur sol le long de la ligne de cuisson n°2		12 909,740	463,324	13 373,064	13 373,064		13 373,064
Toiture des locaux du bâtiment administratif		22 000,300	789,580	22 789,880	22 789,880	22 789,880	
TOTAU	18 574	3 904 500,658	137 801,238	4 042 301,896	22 617 177,928	2 845 725,341	19 771 452,587

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES EN COURS AU 31/12/2010

DESIGNATIONS	Solde au 01/01/2010	Investis. 2010	Main d'œuvre	Total Investis.	TOTAL	Sorties P/ immob.	Restes en
Progiciel SIMAC	92 752,337	26 098,453		26 098,453	118 850,790	118 850,790	
Complément logiciel GMAO		57 800,000		57 800,000	57 800,000	57 800,000	
TOTAUX	92 752,337	83 898,453	0,000	83 898,453	176 650,790	176 650,790	0,000

TITRES DE PARTICIPATION AU 31/12/2010

Désignations	Nombre d'actions	Montant Brut	Provision	%	NETS
LE MARBRE NOIR		6 000,000	6 000,000	100	0,000
COOPERATION DU NORD		770,000	770,000	100	0,000
LE CONFORT		35 000,000	35 000,000	100	0,000
LES CARRELAGES TUNISIENS		55 050,000	55 050,000	100	0,000
LES CARRIERES TUNISIENNES		30 100,000	30 100,000	100	0,000
S T E M		30 000,000	30 000,000	100	0,000
LES CARRELAGES THALA		1 500,000	1 500,000	100	0,000
FRACTUCIM		500,000	500,000	100	0,000
SODIS SICAR (EX. SOMNIVAS)	4286	42 860,000			42 860,000
CIMENTS AMIANTE		31 600,000	31 600,000	100	0,000
CERAMIQUE TUNISIENNE	14096	140 960,000	140 960,000	100	0,000
STE TUNISIENNE DE CHAUX	7500	75 000,000	75 000,000	100	0,000
SODEPRI (EX. SOTEB)	16641	83 205,000			83 205,000
SOTUCIB		10 000,000	10 000,000	100	0,000
FOIRE INTERNATIONAL DE TUNISIE	1000	32 000,000			32 000,000
TE CEM		60 000,000	60 000,000	100	0,000
PARC D'ACTIVITES ECONOMIQUE DE BIZERTE (EX. ZONE FRANCHE)	30000	300 000,000			300 000,000
STE STEG ENERGIES RENOUVELABLES	10000	100 000,000			100 000,000
TOTAUX		1 034 545,000	476 480,000		558 065,000

**VERSEMENTS RESTANTS A EFFECTUER SUR TITRES
DE PARTICIPATIONS NON LIBERES AU 31/12/2010**

Désignations	Nombre d'actions	Montant Brut	Provision	%	NETS
STE STEG ENERGIES RENOUVELABLES	7500	75 000,000			75 000,000
TOTAUX		75 000,000			75 000,000

NET		959 545,000	476 480,000		483 065,000
------------	--	--------------------	--------------------	--	--------------------

*-La vente de la "SOCIETE SCIT" a engendré le remboursement à la S.C.B. de la valeur des titres qui sont évalués au 31/12/2009 à 24 000 DT et un profit de 96 000 DT.

*-La liquidation totale de la "SOCIETE DE PROMOTION ECONOMIQUE DE BIZERTE" a engendré le remboursement à la S.C.B. de la valeur des titres qui sont évalués au 31/12/2009 à 119 370 DT et un profit de 116 314 DT.

*-La S.C.B. a libéré 1/4 de sa participation à la société "STEG ENERGIES RENOUVELABLES" évaluée à 100 000 DT.

*-La S.C.B. a procédé à la sortie des participations (provisionnées à 100%) suite à la publication de la liquidation totale au JORT des sociétés suivantes :

a) SOFOMECA :	6 285,000
b) STE BATIMENT :	8 480,000
c) SOFAT :	9 900,000
	24 665,000

NOTE N° 2.2

DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS AU 31/12/2010

Date	Désignation	Montant	Provision	Taux	Net
	S. T. E. G.	7,000	2,333	1/3	4,667
1972	S. T. E. G.	21 931,040	7 310,347	1/3	14 620,693
	S. T. E. G.	2 112,000	704,000	1/3	1 408,000
	P. T. T.	609,619	609,619	100,00%	0,000
	ACCIDENT DE TRAVAIL	100,000	100,000	100,00%	0,000
	COFFRE FORT	1,500	1,500	100,00%	0,000
	TUNIS AIR	180,485	180,485	100,00%	0,000
	DOUANES	638,866	638,866	100,00%	0,000
	S. N. C. F. T.	1 500,000	1 500,000	100,00%	0,000
	O. P. N. T.	476,000	476,000	100,00%	0,000
	SOCIETE COMMERCIALE	280,130	280,130	100,00%	0,000
	S. T. E. G.	20,000	6,667	1/3	13,333
	PROMEKO	104,000	104,000	100,00%	0,000
	S. T. E. G.	30,000	10,000	1/3	20,000
3779/76	P. T. T. P.3779	10,000	10,000	100,00%	0,000
4176/76	MAGHRAOUI	80,000	80,000	100,00%	0,000
4018/76	BOUJALLABIA	80,000	80,000	100,00%	0,000
11016/77	S. T. E. G.	21,000	7,000	1/3	14,000
196/77	S. T. E. G.	14,000	4,667	1/3	9,333
7525-60/77	P. T. T.	20,000	20,000	100,00%	0,000
4./77	O. P. N. T.	494,520	494,520	100,00%	0,000
7515/78	P. T. T.	10,000	10,000	100,00%	0,000
278/78	O. P. N. T.	9,000	9,000	100,00%	0,000
3598/78	TOTAL GAZ	10,000	10,000	100,00%	0,000
1977	S. T. E. G.	2 047,837	682,612	1/3	1 365,225
1978	S. T. E. G.	13 511,223	4 503,741	1/3	9 007,482
1714/79	S. T. O. A.	79,920	79,920	100,00%	0,000
8492/79	CHAKROUN ABDELKADER	75,000	75,000	100,00%	0,000
3414/79	BOUTEILLES POUR CANTINE	4,320	4,320	100,00%	0,000
1979	S. T. E. G.	52 297,836	17 432,612	1/3	34 865,224
1980	S. T. E. G.	45 236,579	15 078,860	1/3	30 157,719
11665/90	S. T. O. A.	2 437,000	2 437,000	100,00%	0,000
1981	S. T. E. G.	47 270,421	15 756,807	1/3	31 513,614
1982	S. T. E. G.	611,862	203,954	1/3	407,908
1983	S. T. E. G.	44 444,973	14 814,991	1/3	29 629,982
1798/83	SOCIETE LAFARGE/PALETTE	6,500	6,500	100,00%	0,000
1984	S. T. E. G.	969,485	323,162	1/3	646,323
21351/84	BOUTEILLES DE GAZ	15,000	15,000	100,00%	0,000
8016/85	GHARBI MUSTAPHA LOYER	100,000	100,000	100,00%	0,000
8430/86	LASSOUED HABIB	140,000	140,000	100,00%	0,000
24625/87	S. T. E. G. REMB. CONSM. TENSION	-30 401,933	-10 133,978	1/3	-20 267,955
10734/87	S. T. E. G. AVANCE S/CONSOM. DEPOT BIZERTE	92,000	30,667	1/3	61,333
21424/88	S. T. E. G.	13,774	4,591	1/3	9,183
21411/88	S. T. E. G.	6,117	2,039	1/3	4,078
21443/88	S. T. E. G. AVANCE S/FACTURE	11,221	3,740	1/3	7,481
9456/90	BRANCHEMENT ELECTRICITE CARRIERE	25,000	8,333	1/3	16,667

NOTE N° 2.2

24464/89	BRANCHEMENT ELECTRICITE CARRIERE	28,000	9,333	1/3	18,667
5666/91	S. T. E. G.	36,884	12,295	1/3	24,589
6091/91	S. T. E. G.	44,448	14,816	1/3	29,632
9984/92	INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BIZERTE	13,000	4,333	1/3	8,667
13245/93	INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BURG TALEB	52,000	17,333	1/3	34,667
9063/93	INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BURG TALEB	14,600	4,867	1/3	9,733
13943/93	1 MOIS LOYER LOGEMENT DIRECT.ADM.	250,000	83,333	1/3	166,667
2043063/97	P. T. T.	40,000	13,333	1/3	26,667
14907	LOYER DIRECTION GENERALE	1 400,000	466,667	1/3	933,333
2576	STEG	88,000	29,333	1/3	58,667
2041187	CAUTION MARCHE	-150,000			-150,000
8016/04	COFFRE FORT BT	100,000	33,333	1/3	66,667
12372/06	COMPTEUR SONEDE LOGT AV FARHAT HACHED	255,435	85,145	1/3	170,290
TOTAL		209 905,662	74 993,127		134 912,535

PRÊT A PLUS D'UN AN AU 31/12/2010

Désignations	Montant
Prêts Fonds Social	1 458 375,732
Effets à Recevoir à Plus d'un An	20 303,500
Total	1 478 679,232

NOTE N° 3

TABLEAU DE RESORPTION DES CHARGES A REPARTIR AU 31/12/2010

GROSSES REPARATIONS

(Exprimés au millimes)

Année	Montants des charges à répartir	Résorptions			Annuités Restantes à Résorber	
		Antérieures	de l'exercice	Total Résorbé	Reste à Résorber	2011 à 2013
2008	7 310 082,463	6 337 035,904	973 046,559	7 310 082,463	0,000	-
2009	7 022 182,562	1 685 871,540	2 754 952,839	4 440 824,379	2 581 358,183	2 581 358,183
2010	6 252 892,714		1 103 749,307	1 103 749,307	5 149 143,407	5 149 143,407
Totaux	20 585 157,739	8 022 907,444	4 831 748,705	12 854 656,149	7 730 501,590	7 730 501,590

QUAI

Année	Montants des charges à répartir	Résorptions			Annuités Restantes à Résorber	
		Antérieures	de l'exercice	Total Résorbé	Reste à Résorber	2011 à 2013
2008	1 864 406,887	1 536 514,490	327 892,397	1 864 406,887	0,000	-
Totaux	1 864 406,887	1 536 514,490	327 892,397	1 864 406,887	0,000	0,000

TABLEAU DE RESORPTION DES FRAIS PRELEMINAIRES AU 31/12/2010

Année	Montants des frais	Résorptions			Annuités Restantes à Résorber		
		Antérieures	de l'exercice	Total Résorbé	Reste à Résorber	2011	2012
2008	90 750,300	30 250,100	30 250,100	60 500,200	30 250,100	30 250,100	-
2009	1 006 926,129	335 642,043	335 642,043	671 284,086	335 642,043	335 642,043	-
Totaux	1 097 676,429	365 892,143	365 892,143	731 784,286	365 892,143	365 892,143	-
Totaux	23 547 241,055	9 925 314,077	5 525 533,245	15 450 847,322	8 096 393,733	8 096 393,733	

NOTE N° 4.1**STOCK DE MATIERES PREMIERES AU 31/12/2010**

Désignations	Tonnage		Prix Unitaire		Montant	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Calcaire	13 112	14 939	2,501	2,522	32 793,112	37 676,158
Marne	4 767	3 393	1,523	1,481	7 260,141	5 025,033
Gypse	13 434	8 556	11,574	10,633	155 485,116	90 975,948
Minerai de Fer	4 084	5 197	27,462	27,568	112 154,808	143 270,896
				Total	307 693,177	276 948,035

STOCK DE MATIERES CONSOMMABLES AU 31/12/2010

Désignations	Tonnage		Prix Unitaire		Montant	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Fuel	6 161	6 764	340,177	322,863	2 095 830,497	2 183 845,332
Coke de pétrole	23 578	23 578			2 050 113,317	2 050 113,317
Lubrifiant & Carburant					231 042,774	260 343,131
Fournitures de Bureau					3 322,211	3 631,229
				Total	4 380 308,799	4 497 933,009

STOCK DE MATIERES SEMI-OEUVRES AU 31/12/2010

Désignations	Tonnage		Prix Unitaire		Montant	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Poudre	15 100	14 000	6,510	6,260	98 301,000	87 640,000
Clinker	107 066	146 690	58,267	53,065	6 238 414,622	7 784 104,850
				Total	6 336 715,622	7 871 744,850

STOCK DE PRODUITS FINIS AU 31/12/2010

Désignations	Tonnage		Prix Unitaire		Montant	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ciment CEM II AL 32,5	18 528	20 641	64,481	58,681	1 194 703,968	1 211 234,521
Ciment CEM I 42,5 :	11 410	12 447	66,534	61,574	759 150,114	766 408,550
Chaux	600	600	41,223	33,545	24 733,800	20 127,000
				Total	1 978 587,882	1 997 770,071

NOTE N° 4.3

STOCK MAGASIN AU 31/12/2010

Code Famille	Désignations	Montant
2	Matière d'addition	25 373,884
9	Réfractaires	5 301 001,121
11	Corps broyants (Boulets)	171 572,852
13	Blindage et accessoires	283 461,937
16	Aciers Marchands	53 978,119
17	Aciers spéciaux et fontes	64 651,788
18	Tôles et fils d'aciers, grillages, toiles, métalliques etc.	61 304,990
20	Métaux non ferreux purs	430,443
21	Alliages non ferreux	6 471,656
25	Boulons, tiges filetées, vis à métaux...	53 203,060
26	Ecrous, rivets, vis à bois...	3 968,765
27	Rondelles, goupilles, pointe, circlips, ressorts...	5 509,684
31	Peinture, broserie, droguerie divers	8 502,569
32	Incendie, protection, sécurité	14 739,290
33	Matériel et produits de Lab., produits chimiques et pharmaceutiques	152 917,956
34	Matériels et accessoires relatifs aux installations pour protection incendie	45 212,848
35	Gaz industriels	1 314,744
39	Caoutchouc, textile, plastique	18 317,649
40	Courroie de transmission, chaîne, cordes, câbles divers et accessoires	49 415,101
41	Bandes transporteuses (bandes et bandes sans fin)	438 399,494
42	Tuyauterie, robinetterie & accessoires	84 544,685
43	Etanchéité calorifugeage	155 392,822
44	Soudure, métallisation, appareils de soudures & accessoires	16 638,453
45	Outillages	47 459,939
46	Appareils de mesures de contrôle & de régulation	709 849,109
50	Fils & câbles électriques	209 066,273
51	Isolants & isolateurs	21 219,713
52	Appareillages électriques (éclairage, sonnerie & téléphone)	70 656,653
53	Appareillages électriques (Force)	1 182 721,118
54	Appareillages électronique (Automatisme/régulation composant)	780 652,858
55	Moteurs électriques, tambours moteurs, moto reduct.servomoteurs et acce.	330 692,264
56	Moteurs autres que électriques (hydraul.vapeur, gaz, essence, diesel)	90 909,107
58	Machine outils (rechanges & accessoires)	1 992,092
60	Transmission, accouplement, chaînes, poulie, palier, reduct. pignon...	1 813 582,360
61	Roulements, butées, manchons & accessoires divers	602 931,972
63	Transports (par eau, par fer, par route)	605 301,392
64	Manutention sur engins mobiles a action illimitée (engins carrière)	3 263 316,355
65	Manutention sur installation fixe action illimitée (gratteurs)	2 061 591,120
66	Distribution (distributeurs à vis, à tiroirs, hydraulique)	157 011,215
68	Extraction, perforateurs, pelle marteaux, sondeuses...	311 576,181
69	Concassage, basculage, criblage, concasseurs, treuils, sélecteur	212 356,137
71	Sechage, agglomération, yoyers	1 772,867
72	Cuisson (Four, Refroidisseurs & préchauffeurs)	411 999,115
73	Broyages (cru & ciments)	1 012 600,520
74	Ensachage, emballage	1 039 147,640

NOTE N° 4.3

75	Dépoussiérage, filtrage (Electrofiltre, Filtre à manche)	700 308,456
76	Machines pour fluides et matériaux pulvérisés pmpe.chaud.comp.	1 418 041,519
77	Machines pour fluides et matériaux pulvérisés compresseur surpresseur	98 003,157
78	Machine pour fluides et matériaux pulvérisés	6 451,000
81	Autres matériels sur plans	52 612,516
89	Outillages	4 473,845
90	Articles de préparation	44 940,859
95	d'arrêts Emballages et	825 412,686
96	sacheries Accessoires	1 605,250
97	d'emballages Emballages	7 250,986
99	consignés	744 841,633
	Articles divers livraison directes	25 858 671,817

STOCK NEGOCE AU 31/12/2010

Code Famille	Désignations	Montant
	Divers matériaux de construction	20 059,511
	TOTAL	20 059,511

NOTE N° 4.5

PRIX DE REVIENT

BASE DE CALCUL DES STOCKS AU 31/12/2010

Libellés	Montant	Clinker 780018	CEM II AL 32,5	I.32.5	CEM I 42,5	Poudre
			910688			
<u>Prix de revient industriel de la tonne</u>						
Main d'œuvre, charges sociales, électricité, explosifs, eau, minerai de fer, fuel, gypse, redevance carrière, fournitures d'entretien, amortissement gros entretien.		52,732	57,783	58,955	59,651	6,510
<u>Charges incorporables</u>	5 680 895	4 317 480,508	1 363 415			
Loyers et charges locatives	272 031	206 743	65 287			
Services extérieurs L. M. C.	-26 951	-20 482	-6 468			
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	312 426	237 444	74 982			
Transport de biens et transp. de personnel	863 829	656 510	207 319			
Déplacements missions et réceptions	20 326	15 448	4 878			
Charges diverses ordinaires	3 403	2 586	817			
Charges nettes sur cessions d'immobilisations	12 340	9 378	2 962			
Amortissement autres que des gros entretiens	4 223 491	3 209 853	1 013 638			
Charges incorporables unitaire		5,535	1,497	1,497	1,497	

NOTE N° 4.6**COUT DE PRODUCTION UNITAIRE AU 31/12/2010**

Clinker 52,732 + 5,535	58,267
Ciment CEM II AL 32,5 57,783 + (5,535 * 93,97%) + 1,497 =	64,481
I.32.5 58,955 + (5,535 * 93,97%) + 1,497 =	65,653
Ciment CEM I 42,5 59,651 + (5,535 * 97,300%) + 1,497 =	66,534
Chaux 6,51 * 40,12% + 64,481 * 59,88% =	41,223
Poudre 6,51 =	6,510

NOTE N° 4.7**PROVISIONS STOCKS SIEGE AU 31/12/2010**

Désignations	Fin 2009	Dotations 2010	Reprise 2010	31/12/2010
Stocks magasin	3 924 243,184	39 462,920	-145 122,557	3 818 583,547
Stocks emballages	34 222,958			34 222,958
Totaux	3 958 466,142	39 462,920	-145 122,557	3 852 806,505

PROVISIONS STOCKS NEGOCE AU 31/12/2010

Désignations	Fin 2009	Dotations 2010	Reprise 2010	31/12/2010
Stocks marchandises	20 059,511			20 059,511
Totaux	20 059,511	0,000	0,000	20 059,511

Total consolidé =	3 978 525,653	39 462,920	-145 122,557	3 872 866,016
--------------------------	----------------------	-------------------	---------------------	----------------------

La politique de constatation de la provision sur le stock de pièces de rechanges consiste en la présentation de trois listes regroupant les pièces non mouvementés durant 3 plages d'années à la commission des stocks pour statuer avec les techniciens sur ceux qui doivent être provisionnés et à quel taux soit 50% ou 100%.

- *- La liste N°1 regroupe les articles non mouvementés entre 5 et 9 ans ;
- *- La liste N°2 regroupe les articles non mouvementés entre 10 et 14 ans ;
- *- La liste N°3 regroupe les articles non mouvementés entre 15 ans et plus.

NOTE N° 5.1**CLIENTS AU 31/12/2010**

Désignations	Siège	Agence	Total
Clients Ordinaires	1 496 943,958		1 496 943,958
Clients Ordinaires autres	88 500,797		88 500,797
Clients Douteux	88 765,048	1 811 799,905	1 900 564,953
Clients Chèques Impayés	249 447,239	778 505,190	1 027 952,429
Clients Effets à Recevoir	1 271 500,192		1 271 500,192
Clients Effets à Recevoir Impayés	72 008,379	1 113 106,729	1 185 115,108
Crédit Commercial Personnel C.B.		3 281,528	3 281,528
Clients Factures à Etablir	3 810,338		3 810,338
Totaux	3 270 975,951	3 706 693,352	6 977 669,303

NOTE N° 5.1**CLIENTS AU 31/12/2010**

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Clients Ordinaires	1 496 943,958	789 236,536	707 707,422
Clients Ordinaires autres	88 500,797	38 974,659	49 526,138
Clients Douteux	1 900 564,953	1 975 103,930	-74 538,977
Clients Chèques Impayés	1 027 952,429	1 036 803,184	-8 850,755
Clients Effets à Recevoir	1 271 500,192	1 970 264,890	-698 764,698
Clients Effets à Recevoir Impayés	1 185 115,108	1 221 607,665	-36 492,557
Clients Etrangers		49 056,900	-49 056,900
Crédit Commercial Personnel C.B.	3 281,528	22 330,028	-19 048,500
Clients Factures à Etablir	3 810,338	2 399,530	1 410,808
Actualisation Clients Etrangers		644,385	-644,385
Totaux	6 977 669,303	7 106 421,707	-128 752,404

NOTE N° 5.2**PROVISIONS CLIENTS & COMPTES RATTACHES****AU 31/12/2010**

Désignations	Fin 2009	Dotations 2010	Reprise 2010	31/12/2010
Provisions pour Clients	1 975 038,712	699,921	-75 173,680	1 900 564,953
Provisions Effets Impayés	1 181 731,405		-6 914,365	1 174 817,040
Provisions Chèques Impayés	1 031 008,153		-3 055,224	1 027 952,929
Totaux	4 187 778,270	699,921	-85 143,269	4 103 334,922

PROVISIONS CLIENTS & COMPTES RATTACHES**SIEGE AU 31/12/2010**

Désignations	Fin 2009	Dotations 2010	Reprise 2010	31/12/2010
Provisions pour Clients	88 065,828	699,220		88 765,048
Provisions Effets Impayés	61 710,311			61 710,311
Provisions Chèques Impayés	252 502,963		-3 055,224	249 447,739
Totaux	402 279,102	699,220	-3 055,224	399 923,098

**PROVISIONS POUR CREANCES DOUTEUSES DES CLIENTS
DES AGENCES ARRETEES LE 31/12/2005**

Désignations	Fin 2009	Dotations 2010	Reprise 2010	31/12/2010
Provisions pour Clients	1 886 972,884	0,701	-75 173,680	1 811 799,905
Provisions Effets Impayés	1 120 021,094		-6 914,365	1 113 106,729
Provisions Chèques Impayés	778 505,190			778 505,190
Totaux	3 785 499,168	0,701	-82 088,045	3 703 411,824

Vu la politique commerciale sécurisée (hypothèques, cautions bancaires, etc ...) la société n'a pas enregistré de créances douteuses nécessitant la constatation de provisions.

NOTE N° 7**PLACEMENTS AU 31/12/2010**

Banques	Comptes Bloqués
B T TUNISIE	27 000 000,000
A T B BIZERTE	30 000 000,000
B H BIZERTE	26 000 000,000
AMEN BANK BIZERTE	7 000 000,000
TOTAUX	90 000 000,000

PRETS A MOINS D'UN AN AU 31/12/2010

Désignations	
Prêt à moins d'un an sur fonds social	333 993,175
	333 993,175

Placements et Autres Actifs Financiers = 90 333 993,175

NOTE N° 6

AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2010

Désignations	Montant	Total
40. FOURNISSEURS DEBITEURS		152 710,343
Fournisseurs Ordinaires	85 396,070	
Fournisseurs Etrangers	5 724,099	
Fournisseurs Avance sur Commande	6 015,000	
Fournisseurs Emballages & Matériels à Rendre	55 575,174	
42. PERSONNEL & COMPTES RATTACHES		160 978,296
Avance et acomptes	123 597,422	
Cartes du parti et UGTT	18 610,415	
Trop Perçu	18 770,459	
43. ETAT & COLLECTIVITES PUBLIQUES		1 379 724,564
Etat subventions à recevoir	106 735,000	
Retenues à la sources sur articles constatés	70 092,012	
Retenues à la sources opérées par des tiers	401 732,069	
Dons 26-26 à retenir sur les employés	13 942,000	
T. V. A.	46 555,237	
T. F. P.	413 010,428	
Taxes de douanes	327 657,818	
45. DEBITEURS DIVERS		3 948 041,836
Divers	18 741,079	
ASTREE	3 005,562	
C. J. O.	346,495	
C. I. O. K.	172,863	
S. C. E.	1 720,870	
S. C. G.	5 786,455	
S. N. D. P.	14 312,493	
Produits à recevoir	3 896 949,510	
SORECOM	206,900	
DRISS MOHAMED	193,770	
SOCOREMU	6 605,839	
46. COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER		42 535,945
Souscription du Personnel	42 535,945	
47. COMPTES DE REGULARISATION		1 582 700,314
Charges constatées d'avance	1 582 700,314	
TOTAL	7 266 691,298	7 266 691,298

PROVISIONS AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2010

Désignations	Montant
Provisions autres débiteurs siège	34 833,217
	34 833,217

NOTE N° 7**PLACEMENTS AU 31/12/2010**

Banques	Comptes Bloqués
B T TUNISIE	27 000 000,000
A T B BIZERTE	30 000 000,000
B H BIZERTE	26 000 000,000
AMEN BANK BIZERTE	7 000 000,000
TOTAUX	90 000 000,000

PRETS A MOINS D'UN AN AU 31/12/2010

Désignations	
Prêt à moins d'un an sur fonds social	333 993,175
	333 993,175

Placements et Autres Actifs Financiers = 90 333 993,175

NOTE N° 8**LIQUIDITE ET EQUIVALENT DE LIQUIDITE AU 31/12/2010**

Banques	Montants	Total
<u>COMPTES COURANTS BANCAIRES SIEGE</u>		3 321 744,166
S T B BIZERTE	399 966,682	
S T B COMTE EN DEVISE DOLLARS	39 022,622	
S T B COMTE EN DEVISE EURO	7 501,630	
BNA BIZERTE COMPTE EN DEVISE	895 807,030	
B N A BIZERTE	221 969,540	
B N A AGENCE B. (NEGOCE)	144,299	
B N A BIZERTE (NEGOCE)	11 881,509	
U B C I BIZERTE	1 013,192	
B T BIZERTE	2 057,918	
U I B BIZERTE	5 487,384	
ATTIJARI BANK (EX. B. S. BIZERTE)	103 913,868	
B I A T BIZERTE	71 107,448	
A T B BIZERTE	362 332,473	
B H BIZERTE	37 348,864	
C C P TUNIS	1 980,230	
T G T TUNIS	110,120	
AMAN BANK BIZERTE	53 161,375	
CHEQUES A ENCAISSER SIEGE	336 977,281	
EFFETS ECHUS REMIS A L'ENCAISSEMENT	54 489,325	
EFFETS NON ENCORE ECHUS REMIS A L'ENCAISSEMENT	715 471,376	
<u>CAISSES</u>	15 807,666	15 807,666
TOTAUX	3 337 551,832	3 337 551,832

NOTE N° 9.0

CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION

Les capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice, s'élève à la clôture de l'exercice 2009 à **163 793 197 DT** contre **164 611 451 DT** au 31 décembre 2010 soit une augmentation de **818 254 DT** qui se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Variation
Capital social	44 047 290	44 047 290	0
Réserves	101 707 207	100 586 334	1 120 873
Autres capitaux propres	789 132	789 132	0
Résultats reportés	14 692 327	16 035 340	-1 343 013
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	161 235 956	161 458 096	-222 140
Résultat de l'exercice	3 385 386	2 335 101	1 050 285
Total des capitaux propres avant affectation	164 621 342	163 793 197	828 145

La variation des capitaux propres avant affectation s'explique par

:

- La constatation de l'affectation du résultat de l'exercice 2009 ;
- La constatation des intérêts sur prêts fonds social accordés en 2010 pour 85 596 DT ;
- Le résultat de la période du 01/01/2010 au 31/12/2010.

L'assemblée générale ordinaire du 24/06/2010 a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2009 comme suit :

*- Résultat de l'exercice	2 335
101	
*- Réserves légales 5%	-918
522	
*- Réserves pour fonds social	-116
755	
*- Résultat reportés 2009	16 035
340	
*- Dividendes à distribuer	<u>-2 642</u>
<u>837</u>	
Résultats reportés au 31/12/2010	14 692
327	

NOTE N° 9.1**RESERVES ET PRIMES LIEES AU CAPITAL AU 31/12/2010**

Désignations	Montant
Réserves légales	4 285 609,927
Réserves statutaires	1 623 416,830
Réserves non statutaires	1 265 000,000
Réserves pour fonds social siège	2 033 850,228
Primes d'émission	92 499 330,000
Total	101 707 206,985

AUTRES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2010

Désignations	Montant
Réserves soumises à un régime fiscal particulier	233 546,390
Subvention d'investissements	555 586,000
Total	789 132,390

NOTE N° 10**DETTES A LONG ET MOYEN TERME AU 31/12/2010**
EMPRUNT BANCAIRE

Echéances	Principal	Reste à amortir après chaque année
		10 812 634,039
2012	3 951 278,581	6 861 355,458
2013	1 818 864,194	5 042 491,264
2014	1 664 102,280	3 378 388,984
2015	1 664 102,268	1 714 286,716
2016	999 999,716	714 287,000
2017	285 714,000	428 573,000
2018	285 714,000	142 859,000
2019	142 859,000	0,000
Totaux	10 812 634,039	

NOTE N° 11**FOURNISSEURS AU 31/12/2010**

Désignations	Siège	Agence	Total
Fournisseurs Ordinaires	9 316 908,838	26 260,428	9 343 169,266
Fournisseurs Etat et Collectivités Publiques	69 587,508		69 587,508
Fournisseurs Effets à Payer	1 609 795,552		1 609 795,552
Fournisseurs Etrangers	1 297 580,950		1 297 580,950
Fournisseurs Retenues de Garanties	931 024,464		931 024,464
Fournisseurs Factures non Parvenues	505 302,353		505 302,353
Fournisseurs Actualisation des comptes	54,160		54,160
Fournisseurs Dépôts et Cautionnements	400,000		400,000
Totaux	13 730 653,825	26 260,428	13 756 914,253

NOTE N° 11**FOURNISSEURS AU 31/12/2010**

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Fournisseurs Ordinaires	9 343 169,266	9 474 873,543	-131 704,277
Fournisseurs Etat et Collectivités Publiques	69 587,508	14 209,565	55 377,943
Fournisseurs Effets à Payer	1 609 795,552	2 243 161,377	-633 365,825
Fournisseurs Etrangers	1 297 580,950	707 239,244	590 341,706
Fournisseurs Retenues de Garanties	931 024,464	852 218,103	78 806,361
Fournisseurs Factures non Parvenues	505 302,353	575 287,392	-69 985,039
Fournisseurs Actualisation des comptes	54,160	27 588,188	-27 534,028
Fournisseurs Dépôts et Cautionnements	400,000	400,000	0,000
Totaux	13 756 914,253	13 894 977,412	-138 063,159

NOTE N° 12

AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2010

Désignations	Montant	Total
41. CLIENTS CREDITEURS		951 549,479
Clients Ordinaires	819 102,769	
Clients Ordinaires autres	18 640,154	
Crédit Commercial Personnel C.B.	3 052,504	
Clients Etrangers	105 876,637	
Clients ventes au Comptant	4 877,415	
42. PERSONNEL & COMPTES RATTACHES		3 692 183,710
Arrondies	51,494	
Assurances mutuelles et décès	2 102 742,835	
Caisse secours du personnel	25 978,511	
Epargne logements	2 075,000	
Fonds d'intéressement	60 809,014	
Rémunérations diverses	267 751,365	
Saisies et Arrêts	1 694,449	
Dettes provisionnées pour congés à payer	1 038 732,985	
Prime de productivité	192 348,057	
43. ETAT IMPOTS & COLLECTIVITES PUBLIQUES		666 816,526
Impôts sur les revenus (I. R.)	158 329,694	
Timbres fiscaux	34,500	
Redevances de l'année	170 608,150	
Redevances article constaté	0,000	
Impôts à liquider	128 982,292	
Retenues à la sources sur paiements à des tiers	195 701,461	
Retenues à la sources opérées/ des tiers non résidents	3 851,599	
FOPROLOS	9 308,830	
44. SOCIETES DE GROUPES ET ASSOCIES		25 647,255
Associés dividendes à payer	25 644,255	
Associés opérations sur le capital	3,000	
45. CREDITEURS DIVERS		653 549,328
C.N.S.S., CAVIS, et C.N.R.P.S.	610 837,502	
Créditeurs divers charges à payer	18 000,000	
HABIB BELHAJ TAHAR REKIK	7 341,960	
C.N.A.M.	406,378	
C. R. D. P. A.	3,187	
AISSA BEN TILI	16 960,301	
46. COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER		145 108,376
Comptes d'attente à régulariser	122 786,671	
Receveur de finances imputation sur articles constatés	22 321,705	
TOTAUX	6 134 854,674	6 134 854,674

NOTE N° 13

CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS
AU 31/12/2010

Echéances	Principal	Reste à amortir après chaque échéance
		3 808 425,574
31/03/2011	265 018,315	3 543 407,259
30/04/2011	1 198 718,282	2 344 688,977
30/06/2010	440 476,190	1 904 212,787
30/09/2011	265 018,315	1 639 194,472
31/10/2011	1 198 718,282	440 476,190
31/12/2011	440 476,190	0,000
Total	3 808 425,574	

INTERETS COURUS SUR EMPRUNT BANCAIRE

Désignations	Montant
Intérêts courus sur emprunt	163 114,731

NOTE N° 14

REVENUS AU 31/12/2010

(Exprimés en dinars)

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Ventes ciments	59 047 077	57 147 978	1 899 099
Ventes chaux	2 054 983	2 262 306	-207 323
Ventes L. M. C.	131	-2 929	3 060
Ventes locales	61 102 191	59 407 355	1 694 836
Ventes export ciments	19 344 505	17 839 538	1 504 967
Ventes export	19 344 505	17 839 538	1 504 967
Transport sur ventes	4 590 577	4 343 038	247 538
Autres produits	4 590 577	4 343 038	247 538
Total revenus	85 037 273	81 589 931	3 447 342

NOTE N° 15

COUTS DES VENTES AU 31/12/2010

(Exprimés en dinars)

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Matières Premières	6 173 934	6 713 578	-539 644
Matières Consommables	32 989 366	33 970 447	-981 081
Matières et fournitures non stockées	10 596 782	10 747 828	-151 046
Production stockée ou déstockées (Produits finis et semis-ouvrés)	1 554 211	-5 220 167	6 774 379
(1) Achats consommés	51 314 294	46 211 686	5 102 607
(2) Charges de personnel	5 995 261	7 828 007	-1 832 746
(3) Amortissements	9 757 481	9 884 874	-127 393
Redevances	42 658	45 993	-3 335
Loyers et charges locatives	272 031	311 137	-39 106
Entretiens et réparations	3 673 613	3 251 154	422 459
Services extérieurs L. M. C.	-26 951	-104 054	77 103
(4) Services extérieurs	3 961 351	3 504 230	457 121
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	312 426	190 483	121 943
Transport de biens et transport collectif de personnel	863 829	500 259	363 571
Déplacements, Missions et Réceptions	20 326	27 951	-7 625
Autres services extérieurs L. M. C.		95 583	-95 583
(5) Autres services extérieurs	1 196 581	814 275	382 306
(6) Charges diverses ordinaires	15 743	21 391	-5 648
Coût des ventes (1 à 6)	72 240 711	68 264 464	3 976 247

NOTE N° 16**AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION AU 31/12/2010****(Exprimés en dinars)**

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Production d'Immobilisations	204 385	3 889 300	-3 684 916
Subvention d'exploitation	53 992	62 553	-8 561
Reprise provisions clients négoce	75 174	55 528	19 646
Reprise provisions effet impayés négoce	9 970		9 970
Reprise provisions stocks magasin	145 123	183 658	-38 536
Reprise Provision pour risque suite à l'inventaire des immobilisations	85 279	31 794	53 485
Reprise amortissements		11 496	-11 496
Reprise provisions sur titres de participation et dépôts et cautionnements	25 132	24 000	1 132
Transfert de Charges (Formation professionnelle)	44 481		44 481
Transfert de Charges (Grosses réparations)	6 252 893	7 022 183	-769 290
Transfert de Charges (Immobilisations)	928 396		928 396
Total	7 824 823	11 280 512	-3 455 689

NOTE N° 17

FRAIS DE DISTRIBUTION AU 31/12/2010

(Exprimés en dinars)

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Matières Consommables (Fournitures de Bureaux)	7 794		7 794
(1) Achats consommés	7 794	0	7 794
(2) Charges de personnel	330 906	447 807	-116 901
(3) Amortissements	226 284	170 248	56 035
Loyers et charges locatives	53 606	45 385	8 221
Entretiens et réparations	82 858	93 908	-11 050
(4) Services extérieurs			
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	136 464	139 293	-2 829
Publicités, Publications et relations publiques	113 583	119 614	-6 032
Transport de biens et transport collectif du personnel	220 516	273 079	-52 563
Déplacements, Missions et Réceptions	3 780 354	4 421 343	-640 989
Autres services extérieurs L. M. C.	200	1 261	-1 061
(5) Autres services extérieurs		-106 950	106 950
(6) Charges diverses ordinaires			
(1 à 6) Frais de distribution	4 114 653	4 708 347	-593 694
	14 377		14 377
	4 830 478	5 465 695	-649 594

NOTE N° 18

FRAIS D'ADMINISTRATION AU 31/12/2010

(Exprimés en dinars)

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Matières Consommables (Fournitures de Bureaux)	80 170	98 428	-18 258
Matières et fournitures non stockées (Elect, Eau)	34 246	27 817	6 429
(1)Achats consommés	114 417	126 246	-11 829
(2)Charges de personnel	5 780 950	2 701 925	3 079 025
(3)Amortissements	482 488	400 305	82 183
Loyers et charges locatives	66 809	35 127	31 681
Entretiens et réparations	125 949	158 344	-32 394
Etudes, Recherches et divers services extérieurs	451 173	536 996	-85 823
Services extérieurs L. M. C.	-13 600	-450	-13 150
(4)Services extérieurs	630 331	730 017	-99 686
Publicités, Publications et relations publiques		42 339	-42 339
Transport de biens et transport collectif du personnel	662	1 245	-583
Déplacements, Missions et Réceptions	36 173	30 899	5 274
Frais postaux et de télécommunications	87 940	94 152	-6 212
Autres services extérieurs L. M. C.		-20 504	20 504
(5)Autres services extérieurs	124 774	148 131	-23 357
Frais d'administration (1 à 5)	7 132 960	4 106 623	3 026 337

NOTE N° 19

AUTRES CHARGES AU 31/12/2010

(Exprimés en dinars)

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Matières Consommables (destinées à la production d'immobilisations)	6 271 620	10 715 538	-4 443 918
Matières et fournitures non stockées (Elect, Eau)	3 332	2 628	704
(1) Achats consommés	6 274 952	10 718 166	-4 443 214
(2) Charges de personnel (M.O. Immob.)	157 778	195 945	-38 167
(3) Amortissements et Provisions	40 163	103 310	-63 147
Loyers et charges locatives	14 840	7 202	7 638
Primes d'assurances	920 970	970 639	-49 670
(4) Services extérieurs	935 809	977 841	-42 032
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	149 697	174 807	-25 110
Publicités, Publications et relations publiques	731 031	732 765	-1 734
Services bancaires et assimilés	109 831	108 967	865
Autres services extérieurs L. M. C.	277		277
(5) Autres services extérieurs	990 836	1 016 539	-25 703
(6) Charges diverses ordinaires (jetons de présence et autres)	59 057	43 860	15 197
(7) Impôts taxes et versements assimilés	290 924	436 845	-145 921
Autres Charges (1 à 7)	8 749 518	13 492 506	-4 742 987

NOTE N° 20**65 - CHARGES FINANCIERES AU 31/12/2010****(Exprimés en dinars)**

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Intérêts des emprunts et dettes assimilées	951 008	858 548	92 460
Intérêts des comptes courants et dépôts créditeurs	56 066	100 031	-43 965
Pertes de change	-15 302	-154 342	139 040
Charges financières L. M. C.	-26 655	728	-27 383
TOTAUX	965 117	804 965	160 152

NOTE N° 21

PRODUITS FINANCIERS AU 31/12/2010

(Exprimés en dinars)

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Produits de participations (dividendes)	97 760	64 961	32 799
Intérêts des comptes courants	91 615	144 969	-53 355
Intérêts des comptes bloqués	4 668 151	882 068	3 786 083
Intérêts sur crédits accordés aux clients		82	-82
Intérêts en devises	1 728	90 340	-88 613
Gains de change	63 899	196 405	-132 506
Produits financiers L. M. C.	631	936	-305
Totaux	4 923 784	1 379 762	3 544 022

NOTE N° 22

AUTRES GAINS ORDINAIRES AU 31/12/2010

(Exprimés en dinars)

Désignations	31/12/2010	31/12/2009	Ecart
Produits divers ordinaires Jetons de	15 128	12 407	2 721
présences reçus Remboursement	1 450	1 450	0
assurances Dommages reçus	40 000	4 627	35 373
(pénalité de retard)	134 781	108 270	26 511
Ventes de ferrailles mise en jeu caution et autres	66 971	574 072	-507 102
Despach		53 600	-53 600
Profits sur cession d'immobilisations	35 573	140 284	-104 711
Revenue de la voix ferrée	13 814	16 913	-3 099
Revenue de l'immeuble ezzahra	14 246	18 517	-4 271
Profits sur titres de participation	212 314		212 314
Produits divers ordinaires L.M.C.	-33 667	-38 492	4 824
Totaux	500 610	891 649	-391 039

DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL 31/12/2010

BENEFICE COMPTABLE DE L'EXERCICE AVANT IMPOT 4 367 705,854

REINTEGRATIONS

Amendes et pénalités	11 018,956
Provision stock magasin	39 462,920
Provision clients	699,921
Amortissement terrain de carrière	216 074,782
Provision créances douteuses exercice 2007	39 223,639
Subventions excédentaires	40 065,273
Réceptions et cadeaux excédentaires	3 225,111
Perte de change latente sur fournisseurs étrangers	3 925,073

DEDUCTIONS

Dividendes perçus	-97 760,000
Intérêts en devises	-1 727,667
Reprise Provision pour risque suite à l'inventaire des immobilisations	-85 278,723
Reprise provision stock magasin	-145 122,557
Reprise provision titres de participation	-24 665,000
Gain de change latente sur fournisseurs étrangers	-3 870,904
Gain de change latente sur clients étrangers	
Reprise provisions clients	-85 143,269

**BENEFICE FISCAL AVANT DEDUCTION
DES PROVISIONS DEDCUTIBLES** = **4 277 833,409**

PROVISIONS DEDUCTIBLES - **39 223,639**

**BENEFICE FISCAL APRES DEDUCTION
DE LA PARTIE DEDCUTIBLE DES PROVISIONS** = **4 238 609,770**

BENEFICE PROVENANT DE L'EXPORTATION

4 154 706.056 * 19 344 504.708/85 037 272.563 - 964 210,213

BENEFICE IMPOSABLE = 3 274 399,557

x 30%

IMPOTS SUR LES BENEFICES = 982 319,867

Rapport Général du Commissaire aux Comptes

Messieurs les actionnaires ;

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers de la société « Les Ciments de Bizerte » arrêtés au 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport ainsi que les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

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

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit qui requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2010, dont le total net du bilan s'élève à 199 871 761 DT, font ressortir un bénéfice net de l'exercice de 3 385 386 DT. Ce résultat est obtenu compte tenu :

- D'une dotation aux amortissements de 4 940 719 DT ;
- D'une dotation aux résorptions des charges reportées de 5 525 533 DT ;
- D'un transfert de charges en charges à répartir pour grosses réparations de 6 252 893 DT ;
- D'une dotation aux provisions de 40 163 DT dont 39 463 DT constatée sur les stocks ;
- Des charges d'indemnisation payées au personnel licencié de 3 186 409 DT ;
- Des produits de placements de 4 668 151 DT ;
- D'impôt sur les sociétés de 982 320 DT .

3. Opinion sur les comptes annuels

A notre avis et, compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons que les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société « Les Ciments de Bizerte » au 31 décembre 2010, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

4. Autres informations

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, il y a lieu de préciser qu'à la date de notre intervention :

- Les travaux d'inventaire des immobilisations entamés le 24 décembre 2010 ne sont pas encore achevés. En effet, la société procède en parallèle à la codification de ces immobilisations avec l'assistance du cabinet chargée de cette mission.
- Les soldes créditeurs des comptes clients et les soldes débiteurs des comptes fournisseurs sont présentés pour la première fois, respectivement dans les rubriques « autres passifs courants » et « autres actifs courants ». Ce changement de méthode de présentation n'a pas d'effet significatif sur l'exercice précédent.
- Les travaux relatifs au projet d'extension PMN II ont enregistré du retard par rapport à la date de démarrage prévue. De même, pour la date d'entrée en exploitation du projet de substitution du fuel par le coke de pétrole. Ces retards ont perturbé les prévisions arrêtées dans le plan d'affaires de la société et dans ses budgets ; notamment au niveau de la cohérence programmée entre l'administration des charges de la société et les avantages économiques rattachés à ces projets.

5. Vérifications et informations spécifiques

5.1- Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration.

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

5.3- Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne. Nous signalons que, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Bizerte, le 27 avril 2011

Yousri BEN HASSINE



Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable
CYBH
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
17, Rue Mohamed Ali - 1^{er} Etage - Bizerte
Tél.: 72.422.323 - Fax: 72.423.670

Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes

Messieurs les actionnaires ;

Conformément aux dispositions de l'article 9 du décret 529-87 du 1^{er} avril 1987 et de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre le rapport spécial du commissaire aux comptes de la société « Les Ciments de Bizerte » pour l'exercice 2010.

Notre responsabilité est de nous assurer de respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers de votre société arrêtés au 31 décembre 2010. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues lors de notre intervention pour auditer les comptes, leurs caractéristiques et modalités essentielle sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions de ces opérations et le cas échéants de leur approbation.

1- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures :

Les conventions conclues au cours des exercices antérieurs, et qui ont continué à produire leurs effets au cours de cet exercice sont :

- 1- Un contrat de crédit signé en 2005, avec certaines banques pour 17 000 000 DT . Il est réparti comme suit :

– STB	6 800 000
– BH	3 400 000
– ATB	3 400 000
– BS	3 400 000

Les crédits ci- dessus indiqués ont été conclus avec les mêmes conditions à savoir : Une durée de remboursement de 7 ans, un taux d'intérêt moyen mensuel du marché monétaire majoré de 1.5% l'an. Ces crédits sont garantis par une hypothèque immobilière sur un immeuble sis à Bizerte composé de deux parcelles à distraire du titre foncier n° 131.232 et une autre à distraire du titre foncier n° 130.445 refondu sous le numéro 17.680 Bizerte. Ces trois parcelles sont respectivement d'une superficie approximative de 2 Ha 78 Ares 40 Ca, 3 Ha 43 Ares 97 Ca et 3 Ha 61 Ares 08 Ca ;

- 2- Un contrat de crédit de cinq million de dinars accordé par la banque STB en 2009. Ce crédit est conclu avec un taux d'intérêt indexé sur le TMM majoré de 1.5%, une durée de remboursement de 7 ans , et garantie par une hypothèque sur l'immeuble sis à Bizerte et grevant les crédits obtenus en 2005.
- 3- Un contrat de crédit de deux million de dinars accordé par la banque BNA en 2009 et conclu à un taux d'intérêt de 3.75% et une durée de remboursement de 10 ans dont 3 années de franchise.

La situation comptable de ces crédits, se présente à la date du 31 décembre 2010 comme suit :

Banques	Montants	Montants remboursés		Montants restants à rembourser	
		2006-2009	2010	2011	Années suivantes
STB	11 800 000	2 400 001	2 180 953	2 180 953	5 038 092
BH	3 400 000	916 667	566 666	566 667	1 350 000
ATB	3 400 000	1 107 693	548 718	548 718	1 194 872
BS	3 400 000	1 146 154	512 088	512 088	1 229 670
BNA	2 000 000	0	0	0	2 000 000
TOTAL	24 000 000	5 570 515	3 808 425	3 808 426	10 812 634

2- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Président Directeur Général :

Les rémunérations et les avantages en nature octroyés au Président Directeur Général de la société « Les Ciments de Bizerte » au titre de l'exercice 2010, se présente comme suit :

- Salaire brut annuel : 41 778 DT ;
- Cotisations sociales à la charge de la société : 4 504 DT ;
- Bons d'essence de 450 litres.

Le président Directeur Général bénéficie également d'une voiture de fonction, des services téléphoniques, d'un congé payé et de la prise en charge des soins médicaux.

Membres du conseil d'administration :

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

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles ci-dessus indiqués.

Bizerte, le 27 avril 2011

Yousri BEN HASSINE
 Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable
 CYBH
 Membre de l'Ordre des Experts
 Comptables de Tunisie
 17, Rue Mohamed Ali - 1er Etage - Bizerte
 T. : 72 422.323 - Fax: 72.423.670

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES
-SOTUVER-**

Siège social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua Zaghouan.

La Société Tunisienne de Verreries -SOTUVER- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr MENJOUR Raouf.

BILAN***Exercice clos au 31/12/2010******(exprimé en dinars tunisiens)*****ACTIFS**

	Note	31-déc-10	31-déc-09
<i>ACTIFS NON COURANTS</i>			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	1	283 805	160 480
Moins: Amortissements		149 058	110 213
Immobilisations corporelles	2	50 423 616	49 393 813
Moins: Amortissements		25 273 358	26 544 191
Immobilisations financières	3	577 192	577 192
Moins: provisions		80 436	80 436
<i>Total des actifs immobilisés</i>		<u>25 781 761</u>	<u>23 396 645</u>
Autres actifs non courants			
<i>Total des actifs non courants</i>		<u>25 781 761</u>	<u>23 396 645</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4	9 401 181	8 663 353
Moins: provisions		558 552	401 228
Clients et comptes rattachés	5	6 546 791	6 412 428
Moins: provisions		2 212 558	2 167 188
Autres actifs courants	6	1 692 925	1 679 351
Moins: provisions		149 621	146 249
Placements et actifs financiers		0	300 000
Liquidités et équivalents de liquidités	7	1 537 302	3 130 204
Moins: provisions		-	
<i>Total des actifs courants</i>		<u>16 257 468</u>	<u>17 470 671</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>42 039 229</u>	<u>40 867 315</u>

BILAN
Exercice clos au 31/12/2010
(exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Note	31-déc-10	31-déc-09
Capitaux propres			
Capital social	8	12 632 500	12 632 500
Réserves	9	2 520 904	2 209 992
Résultats reportés		3 596 049	557 093
Subvention d'investissement	10	2 279 641	2 797 566
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>21 029 094</u>	<u>18 197 152</u>
Résultat de l'exercice		6 133 340	6 123 245
Total des capitaux propres avant affectation		<u>27 162 434</u>	<u>24 320 397</u>
Passifs			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	11	3 621 570	3 744 651
Autres passifs financiers			
Provisions		320 766	230 058
Total des passifs non courants		<u>3 942 337</u>	<u>3 974 709</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	3 117 600	4 264 395
Autres passifs courants	13	1 564 933	1 627 564
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	6 251 925	6 680 252
Total des passifs courants		<u>10 934 458</u>	<u>12 572 211</u>
Total des passifs		<u>14 876 795</u>	<u>16 546 920</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>42 039 229</u>	<u>40 867 315</u>

ETAT DE RÉSULTAT
Exercice clos au 31/12/2010
(exprimé en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	31-déc-10	31-déc-09
<i>Produits d'exploitation</i>			
Revenus	15	24 349 553	26 215 313
Autres produits d'exploitation	16	1 370 203	1 212 116
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<u>25 719 756</u>	<u>27 427 429</u>
<i>Charges d'exploitation</i>			
Variation du stock de produit finis	17	-6 225	-1 129 683
Achats d'approvisionnement consommés	18	8 931 257	12 587 825
Charges de personnel	19	3 571 837	3 199 112
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	3 799 508	3 133 440
Autres charges d'exploitation	21	2 140 030	2 661 908
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<u>18 436 407</u>	<u>20 452 602</u>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<u>7 283 349</u>	<u>6 974 827</u>
Charges financières nettes	22	-850 690	-1 075 763
Produits des placements	23	187 212	329 103
Autres gains ordinaires	24	185 778	19 951
Autres pertes ordinaires	25	-619 931	-117 373
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<u>6 185 718</u>	<u>6 130 745</u>
Impôt sur les bénéfices		-52 378	-7 500
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<u>6 133 340</u>	<u>6 123 245</u>
Eléments extraordinaires (gains/pertes)			
<i>Résultat net de l'exercice</i>		<u>6 133 340</u>	<u>6 123 245</u>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	26	251 627	
<i>Résultats après modifications comptables</i>		<u>5 881 713</u>	<u>6 123 245</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**Exercice clos au 31/12/2010****(exprimé en dinars tunisiens)**

	Note	31-déc-10	31-déc-09
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net:		6 133 340	6 123 245
Ajustement pour:			
* Amortissement et provisions		3 799 508	3 133 440
* Variation des:			
Stocks		-737 828	-1 556 376
Créances clients		-134 363	-478 430
Autres actifs		-13 574	3 109 686
Fournisseurs et autres dettes		-1 209 426	1 063 498
Produits non encaissables		-769 552	-809 283
Reprise sur amortissements & provisions		-415 920	-131 311
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		6 652 185	10 454 469
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-5 340 458	-3 239 174
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		185 000	0
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières et de remboursement des placements			3 234 199
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-5 155 458	-4 975
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement sur fond social			1 464
Encaissement suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions		-2 526 352	-1 263 250
Encaissement provenant des emprunts		3 883 275	4 000 000
Remboursements d'emprunts		-4 450 696	-8 112 153
Reprise des subventions d'investissement non encaissées			-3 298 143
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-3 093 773	-8 672 082
Incidences des variations des taux de change			
Variation de trésorerie		-1 597 047	1 777 412
Trésorerie au début de l'exercice		3 127 389	1 349 977
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 530 342	3 127 389

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010

I - Présentation de la société :

La société « **SOTUVER SA** » est une société anonyme, ayant un capital de 12 632 500 dinars tunisiens.

La société « **SOTUVER SA** » a pour objet sociale la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre ainsi que la fabrication et la commercialisation de tous les produits annexes ou connexes à l'industrie du verre.

II - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 31 décembre 2010 sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III - Règles et méthodes comptables :

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base, et notamment :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- convention du coût historique
- convention de la périodicité
- convention de rattachement des charges aux produits
- convention de prudence
- convention de permanence des méthodes

Il y a lieu de signaler que pour l'établissement des états financiers clos au 31 décembre 2010, il a été tenu compte des traitements et estimations comptables suivants :

- L'opération de rénovation du matériel industriel ayant eu lieu au cours du mois de novembre 2010 a permis de récupérer 50% des réfractaires du four ayant une valeur comptable nette de 803.053 DT. La valeur non récupérable, soit 401.526 DT a été constaté en perte.

- Le remplacement d'une machine de production (IS4'' ¼) par une nouvelle (IS 5 '' ½) a permis de récupérer 25% de la valeur de l'ancienne machine ayant une valeur comptable nette de 515.149 DT. La différence entre le prix de cession de l'ancienne machine (247.071 DT) et 75% sa la valeur comptable nette (386.362 DT) a été constaté en perte pour 139.290 DT.

Les montants non dé-comptabilisés ont été jugés récupérables sur la base d'études et d'estimations faites par la direction technique de la société.

Les principales méthodes comptables adoptées par « **SOTUVER SA** » pour l'établissement de ses comptes annuels se présentent comme suit :

1-Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition et elles sont amorties selon le mode linéaire aux taux présenté dans la note 1

2-Immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

3-Les comptes clients créditeurs et fournisseurs débiteurs :

Les comptes clients créditeurs sont présentés parmi les autres passifs courants et pour les comptes fournisseurs débiteurs, ils sont présentés parmi les autres actifs courants.

IV- Evénements postérieurs à la clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de l'entreprise n'est intervenu entre la date de clôture et celle d'établissement des états financiers.

IV- Notes d'informations relatives aux principaux éléments des états financiers :

ACTIFS

1. Les immobilisations incorporelles :

Au 31 décembre 2010, les immobilisations incorporelles accusent un solde net de 134.746 DT.

Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
INVEST RECH & DEV	701	701	0	0%
LICENCE	98 610	97 275	1 335	1%
LOGICIEL	184 494	62 504	121 989	195%
Total brut	<u>283 805</u>	<u>160 480</u>	<u>123 325</u>	<u>77%</u>
Amortissement				
INVEST RECH & DEV	199	152	47	31%
LICENCE	88 737	86 245	2 492	3%
LOGICIEL	60 123	23 816	36 307	152%
Total des amortissements	<u>149 058</u>	<u>110 213</u>	<u>38 845</u>	<u>35%</u>
Total net	<u>134 746</u>	<u>50 267</u>	<u>84 479</u>	<u>-65%</u>

2. Les immobilisations corporelles :

Au 31 décembre 2010, les immobilisations corporelles accusent un solde de 25.150.258 DT.

Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
TERRAIN	1 331 482	1 359 717	-28 235	-2%
CONSTRUCTIONS	13 959 579	13 818 027	141 552	1%
MATERIEL INDUSTRIEL	31 799 198	28 984 021	2 815 177	10%
MATERIEL DE TRANSPORT	534 485	395 482	139 003	35%
EQUIPEMENT DE BUREAU	323 334	249 156	74 178	30%
MATERIEL INFORMATIQUE	512 702	445 686	67 016	15%
IGAA	1 534 101	1 453 541	80 560	6%

MATERIEL DE SECURITE	36 128	20 592	15 535	75%
IMMOB EN COURS	392 607	2 667 590	-2 274 983	-85%
Total brut	50 423 615	49 393 813	1 029 803	2%
Amortissement				
TERRAIN	0	0	-	
CONSTRUCTIONS	3 370 398	2 902 348	468 051	16%
MATERIEL INDUSTRIEL	20 029 839	21 992 140	- 1 962 301	-9%
MATERIEL DE TRANSPORT	303 584	269 146	34 438	13%
EQUIPEMENT DE BUREAU	166 694	146 936	19 757	13%
MATERIEL INFORMATIQUE	397 489	375 910	21 579	6%
IGAA	1 005 101	857 711	147 390	17%
MATERIEL DE SECURITE	255	0	255	
Total des amortissements	25 273 359	26 544 191	-1 270 832	-5%
Total net	25 150 258	22 849 622	2 300 634	-65%

3. Les immobilisations financières:

Au 31 décembre 2010, les immobilisations financières accusent un solde net de 496.756 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	Valeur brut	Provision	VCN	
			31/12/2010	31/12/2009
Titre de participation	203 230	80 436	122 794	122 794
Dépôt et cautionnement	373 962		373 962	373 962
Total	577 192	80 436	496 756	496 756

Le tableau ci-dessous présente le total des actifs immobilisés au 31 décembre 2010 :

DESIGNATION	VALEUR BRUT				AMORTISSEMENT				VCN	
	TAUX	AU 31/12/2009	ACQ/ RECL 10	CESSION 2010	AU 31/12/2010	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 10	CUMUL	AU 31/12/2010
INVEST RECH & DEV	6,67%	701	0	0	701	152	47	0	199	503
LICENCE	33%	97 275	1 335	0	98 610	86 245	2 492	0	88 737	9 873
LOGICIEL	33%	62 504	121 989	0	184 494	23 816	36 307	0	60 123	124 371
TOTAL IMMO INCORPOR		160 480	123 325	0	283 805	110 213	38 845	0	149 058	134 746
TERRAIN		1 359 717	0	28 235	1 331 482	0	0	0	0	1 331 482
CONSTRUCTIONS		13 818 027	141 552	0	13 959 579	2 902 348	468 051	0	3 370 398	10 589 180
CONSTRUCTIONS EN DUR DO	2%	7 572 208	0	0	7 572 208	925 622	151 444	0	1 077 066	6 495 142
CONSTRUCTIONS METAL DO	5%	6 245 818	141 552	0	6 387 371	1 976 726	316 606	0	2 293 332	4 094 038
MATERIEL INDUSTRIEL		28 984 021	8 702 329	5 887 151	31 799 198	21 992 140	2 262 270	4 224 570	20 029 839	11 769 359
MAT. IND. MEG.	10%	8 301 717		0	8 301 717	8 301 717			8 301 717	0
MAT. IND. DO.	10%	13 090 442	4 267 497	1 215 358	16 142 581	7 689 903	1 418 019	828 996	8 278 926	7 863 655
MAT.IND.(REFRACTEUR).DO.	10%	7 591 861	4 434 832	4 671 794	7 354 900	6 000 520	844 251	3 395 574	3 449 196	3 905 704
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	395 482	139 003	1	534 485	269 146	34 438		303 584	230 901
EQUIPEMENT DE BUREAU		249 156	74 178	0	323 334	146 936	19 757	0	166 694	156 640
EQUIP.DE BUREAU MEG.	10%	108 737			108 737	103 992	2 389		106 382	2 355
EQUIP.DE BUREAU DO.	10%	140 419	74 178		214 596	42 944	17 368		60 312	154 285
MATERIEL INFORMATIQUE		445 686	67 016	0	512 702	375 910	21 579	0	397 489	115 214
MAT.INFORMATIQUE MEG.	15%	315 281			315 281	315 281	0		315 281	0
MAT.INFORMATIQUE DO.	15%	130 405	67 016		197 421	60 629	21 579		82 207	115 214
IGAA		1 453 541	80 560	0	1 534 101	857 711	147 390	0	1 005 101	529 000
AAI DO	10%	308 101	65 243		373 344	166 878	32 343		199 223	174 121
OUT IND	10%	140 695	15 317		156 012	76 451	14 572		91 023	64 989
INST TEC	10%	1 004 745	0		1 004 745	614 380	100 474		714 855	289 890
MATERIEL DE SECURITE	10%	20 592	15 535		36 128	0	255		255	35 872
IMMOB EN COURS		2 667 590		2 274 983	392 607					392 607
TOTAL IMMO CORPOR		49 393 813	9 220 173	8 190 370	50 423 615	26 544 191	2 953 739	4 224 570	25 273 359	25 150 256
IMMILISATION FINANCIERE		577 192	0	0	577 192	80 436	0	0	80 436	496 756
Titre de participation		203 230			203 230	80 436	0	0	80 436	122 794
Dépôt et cautionnement		373 962	0		373 962	0			0	373 962
Total des actifs immobilisés		50 131 485	9 343 498	8 190 370	51 284 612	26 734 840	2 992 584	4 224 570	25 502 853	25 781 759

4. Stocks

Au 31 décembre 2010, le stock accuse un solde de 9.401.181 DT contre 8.663.353 DT au 31 décembre 2009. Le détail est présenté comme suit :

Libellé	31/12/2010	Provision	31/12/2009	Variation	Variation en %
Matières Premières	1 151 693	0	1 052 889	98 804	9%
Matières Consommables	3 449 683	245 902	2 977 421	472 262	16%
Emballages	242 134	0	167 754	74 380	44%
Palettes	248 013	0	161 856	86 157	53%
Total	5 091 523	245 902	4 359 920	731 603	17%
Produits finis	4 309 658	312 650	4 303 433	6 225	0%
Total	4 309 658	312 650	4 303 433	6 225	0
Total	<u>9 401 181</u>	<u>558 552</u>	<u>8 663 353</u>	<u>737 828</u>	<u>9%</u>

5. Clients et comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 4.334.233 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	Montant brut	31/12/2010 Provision	Montant net	Montant net au 31/12/2009	Variation	Variation en %
Clients d'Exploitation	3 896 785	0	3 896 785	3 774 156	122 629	3%
Clients, Effets a recevoir	430 556	0	430 556	458 422	-27 866	-6%
Clients, Impayés Douteux	2 219 450	2 212 558	6 892	12 662	-5 770	-46%
Total	<u>6 546 791</u>	<u>2 212 558</u>	<u>4 334 233</u>	<u>4 245 240</u>	<u>88 993</u>	<u>2%</u>

6. Autres actifs courants

Au 31 décembre 2010, les autres actifs courants présentent un solde de 1.543.304 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Fournisseurs débiteurs	291 718	225 112	66 606	30%
Personnel et comptes rattachés	348 643	324 042	24 601	8%
Etat et collectivités publiques	962 621	1 037 743	-75 122	-7%
Débiteurs divers	31 291	27 496	3 795	14%
Comptes de régularisation actifs	58 652	64 957	-6 305	-10%
Total brut	<u>1 692 925</u>	<u>1 679 350</u>	<u>13 575</u>	<u>1%</u>
Provision	149 621	146 249	3 372	2%
Total net	<u>1 543 304</u>	<u>1 533 101</u>	<u>10 203</u>	<u>1%</u>

7. Liquidités et équivalents de liquidités

Au 31 décembre 2010, les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 1.537.302 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Chèques à l'encaissement	311 539	936 862	-625 323	-67%
Banques	1 219 340	2 187 101	-967 761	-44%
Caisse	6 423	6 241	182	3%
Total brut	<u>1 537 302</u>	<u>3 130 204</u>	<u>-1 592 902</u>	<u>-51%</u>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

8. Capital social

Le capital social s'élève au 31 décembre 2010 à 12.632.500 DT et réparti comme suit :

Libellé	Nombre d'action	Valeur	Pourcentage
C F I Portefeuille	10 403 893	10 403 893	82%
HEMAYED HAFEDH	662 122	662 122	5%
DIVERS	1 566 485	1 566 485	12%
Total brut	12 632 500	12 632 109	100%

9. Les réserves :

Les réserves de la société s'élèvent au 31 décembre 2010 à 2.520.904 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Réserve légale	990 328	684 166	306 162	45%
Primes d'émission	808 824	808 824	0	0%
Autres réserves	200 000	200 000	0	0%
Reserve pour fonds social	521 751	517 002	4 749	1%
Total	2 520 904	2 209 992	310 912	14%

10. Les subventions d'investissement :

La valeur nette des subventions d'investissement s'élève au 31 Décembre 2010 à 2.279.641 DT contre 2.797.566 DT au 31 Décembre 2009

Libellé	Montant brut	31/12/2010 Résorption	Montant net	Montant net au 31/12/2009	Variation	Variation en %
Subvention M A N	2 696 829	2 183 484	513 345	658 986	-145 641	-22%
Subvention A P I	5 535 539	3 769 243	1 766 296	2 138 580	-372 284	-17%
Total	8 232 368	5 952 727	2 279 641	2 797 566	-517 925	-19%

11. Emprunts

Au 31 décembre 2010, les emprunts présentent un solde de 3.621.570 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Crédits BIAT	1 327 615	0	1 327 615	
Crédits BTEI	187 500	562 500	-375 000	-67%
Crédits AB	0	285 714	-285 714	-100%
Crédits ATTIJARI BANK	2 106 455	2 896 437	-789 982	-27%
Total	<u>3 621 570</u>	<u>3 744 651</u>	<u>-123 081</u>	<u>-3%</u>

12. Fournisseurs et comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, les fournisseurs et comptes rattachés accusent un solde de 3.117.600 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Fournisseurs d'exploitation	2 473 187	3 498 037	-1 024 850	-29%
Fournisseurs effets à payer	642 797	764 743	-121 946	-16%
Fournisseurs retenue de garantie	1 615	1 615	0	0%
Total	<u>3 117 600</u>	<u>4 264 395</u>	<u>-1 146 795</u>	<u>-27%</u>

13. Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2010, les autres passifs courants accusent un solde 1.564.933 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
* CLIENTS CRÉDITEURS	<u>139 976</u>	<u>245 114</u>	<u>-105 138</u>	<u>-43%</u>
* PERSONNEL ET CPT RATT	<u>734 915</u>	<u>675 782</u>	<u>59 133</u>	<u>9%</u>
- Personnel UGTT / RCD	4 382	4 844	-463	-10%
- Assurance Groupe	2 733	2 471	262	11%
- Rémunération dus	0	3 838	-3 838	-100%

- Personnel, cession divers	2 315	9 863	-7 548	-77%
- Dettes pour congés à payer	345 584	307 822	37 762	12%
- Autres charges à payer	379 901	346 944	32 957	9%
* ETAT ET COMPTES RATTÀ	<u>99 668</u>	<u>145 527</u>	<u>-45 859</u>	<u>-32%</u>
- État retenue à la source	65 261	99 649	-34 388	-35%
- État, FOPROLOS, TFP	7 544	11 031	-3 487	-32%
- État, FODEC	21 516	27 812	-6 296	-23%
- État, droit de timbre	103	229	-126	-55%
- TCL	5 243	6 806	-1 563	-23%
* CREDITEURS DIVERS	<u>590 375</u>	<u>296 431</u>	<u>293 944</u>	<u>99%</u>
- Jetons de présence	2 400	39 900	-37 500	-94%
- Dividendes	4 301	4 154	147	4%
- C.N.S.S.	170 202	170 671	-469	0%
- Assurances	17 396	55 316	-37 920	-69%
- Autres créditeurs	396 075	26 390	369 685	1401%
* CHARGES A PAYER	<u>0</u>	<u>264 710</u>	<u>-264 710</u>	<u>-100%</u>
Total	<u>1 564 933</u>	<u>1 627 564</u>	<u>-62 630</u>	<u>-4%</u>

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2010, les concours bancaires et autres passifs financiers accusent un solde de 6.251.925 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
* FINANCEMENT DE STOCK	<u>1 905 000</u>	<u>1 905 000</u>	<u>0</u>	<u>0%</u>
* ECHEANCE A MOINS D'UN AN	<u>1 942 291</u>	<u>4 747 518</u>	<u>-2 805 227</u>	<u>-59%</u>
BTEI	375 000	375 000	0	0%
BIAT	491 595	337 360	154 235	46%
ATTIJARI B	789 982	749 444	40 538	5%
A B	285 714	285 714	0	0%
Billet de trésorerie	0	3 000 000	-3 000 000	-100%
* FINANCEMENT EN DEVISE	<u>2 360 887</u>	<u>0</u>	<u>2 360 887</u>	<u>-</u>
INTERETS COURUS SUR CREDIT	<u>36 788</u>	<u>24 920</u>	<u>11 868</u>	<u>48%</u>
STB	0	14 900	-14 900	-100%
BTEI	10 212	6 429	3 783	59%
BIAT	24 780	3 591	21 189	590%
AB	1 796	0	1 796	
* BANQUES	<u>6 960</u>	<u>2 813</u>	<u>4 147</u>	<u>147%</u>
STB	1 253	633	620	98%
BNA	5 707	2 180	3 527	162%
Total	<u>6 251 925</u>	<u>6 680 251</u>	<u>-428 326</u>	<u>-6%</u>

ETAT DE RESULTAT

15. Revenus :

Les revenus accusent un solde au 31 décembre 2010 de 24.349.553 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Chiffre d'Affaires Local	19 254 055	17404883	1 849 172	11%
Chiffre d'Affaires Export	5 095 498	8 810 430	-3 714 932	-42%
Total	<u>24 349 553</u>	<u>26 215 313</u>	<u>-1 865 760</u>	<u>-7%</u>

16. Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation accusent un solde au 31 décembre 2010 de 1.370.203 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Autres Produits Locaux	180 574	218 789	-38 215	-17%
Autres Produits Etrangers	202	39 675	-39 473	-99%
Reprise sur Provisions	415 920	131 311	284 609	217%
Transfert de charges		13 057	-13 057	-100%
Résorption subvention d'investissement	769 552	809 283	-39 731	-5%
Subventions d'exploitation	3 955	0	3 955	
Total	<u>1 370 203</u>	<u>1 212 115</u>	<u>158 088</u>	<u>13%</u>

17. Variation du stock de produit finis :

La variation du stock de produits finis s'élève au 31 décembre 2010 à -6.225 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Stock initial	4 303 433	3 173 750	1 129 683	36%
Stock final	4 309 658	4 303 433	6 225	0%
Total	<u>-6 225</u>	<u>-1 129 683</u>	<u>1 123 458</u>	<u>-99%</u>

18. Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats de marchandises consommés accusent un solde au 31 décembre 2010 de 8.931.257 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
* MATIERES PREMIERES	2 893 530	5 266 697	-2 373 167	-45%
- Stock initial	1 052 889	1 091 787	-38 898	-4%
- Achats 2010	2 992 335	5 227 799	-2 235 464	-43%
- Stock final	1 151 693	1 052 889	98 804	9%
- Variation Stock	98 805	-38 898	137 703	-354%
* MATIERES CONSOMMABLES	1 669 229	2 145 642	-476 413	-22%
- Stock initial	2 977 421	2 472 851	504 570	20%
- Achats 2010	2 141 491	2 650 212	-508 721	-19%
- Stock final	3 449 683	2 977 421	472 262	16%
- Variation Stock	472 262	504 570	-32 308	-6%
* EMBALLAGE	620 286	896 311	-276 025	-31%
- Stock initial	167 754	206 733	-38 979	-19%
- Achats 2010	694 666	857 332	-162 666	-19%
- Stock final	242 134	167 754	74 380	44%
- Variation Stock	74 380	-38 979	113 359	-291%
* PALETTES	271 652	345 781	-74 129	-21%
- Stock initial	161 856	161 856	0	0%
- Achats 2010	357 809	345 781	12 028	3%
- Stock final	248 013	161 856	86 157	53%
- Variation Stock	86 157	0	86 157	
* ENERGIE	3 476 559	3 933 395	-456 836	-12%
- Eau	17 794	19 510	-1 716	-9%
- Gaz	2 287 757	2 573 330	-285 573	-11%
- Electricité	1 171 009	1 340 555	-169 546	-13%
Total Achats 2010	9 662 861	13 014 519	-3 351 658	-26%
Total du stock initial	4 359 920	3 933 227	426 693	11%
Total du stock final	5 091 523	4 359 920	731 603	17%
Total Achats consommé	8 931 257	12 587 826	-3 656 569	-29%

19. Charges de personnel :

Les charges de personnel accusent un solde au 31 décembre 2010 de 3.571.837 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Salaires & Appointements	3 073 440	2 694 935	378 505	14%
Charges Patronales	498 397	504 177	-5 780	-1%
Total	<u>3 571 837</u>	<u>3 199 112</u>	<u>372 725</u>	<u>12%</u>

20. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Au 31 décembre 2010, les dotations aux amortissements et aux provisions accusent un solde de 3.799.508 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Amortissement Immo. Incorporelles	38 845	4 042	34 803	861%
Amortissement Immo. Corporelles	2 953 739	2 892 580	61 159	2%
Résorption charges à répartir	103 223		103 223	
Provisions pour risques et charges	303 000	2 887	300 113	10395%
Provisions dépréciation stock	293 106	52 329	240 777	460%
Provision dépréciation créances	107 594	141 588	-33 994	-24%
Provisions dépréciation immo financière		40 014	-40 014	-100%
Total	<u>3 799 508</u>	<u>3 133 440</u>	<u>666 068</u>	<u>21%</u>

21. Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation accusent un solde au 31 décembre 2010 de 2.140.030 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Services extérieurs	1 054 705	1 398 700	-343 995	-25%
Autres Services extérieurs	918 241	1 083 628	-165 387	-15%
Jetons de présence Administrateurs	37 500	37 500	0	0%
Impôts & Taxes	129 584	142 080	-12 496	-9%
Total	<u>2 140 030</u>	<u>2 661 908</u>	<u>-521 878</u>	<u>-20%</u>

22. Charges financières nettes :

Au 31 décembre 2010, les charges financières nettes présentent un solde de 850.690 DT contre 1.075.764 DT au 31 décembre 2009. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Intérêts des emprunts	333 225	459 806	-126 581	-28%
Intérêts des comptes courants	12 007	75 469	-63 462	-84%
Frais d'escompte & autres	322 951	431 114	-108 163	-25%
Pertes de change	182 507	109 375	73 132	67%
Total	<u>850 690</u>	<u>1 075 764</u>	<u>-225 074</u>	<u>-21%</u>

23. Produits des placements:

Au 31 décembre 2010, les produits des placements accusent un solde de 187.212 DT contre 329.103 DT au 31 décembre 2009. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Revenue des valeurs mobilières	8 162	25 102	-16 940	-67%
Revenue des autres créances	6 209	68 417	-62 208	-91%
Gain de change	172 841	235 584	-62 743	-27%
Total	<u>187 212</u>	<u>329 103</u>	<u>-141 891</u>	<u>-43%</u>

24. Autres gains ordinaires :

Au 31 décembre 2010, les autres gains ordinaires accusent un solde de 185.778 DT contre 19.951 DT au 31 décembre 2009. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Plus value /cession actif	166 431	0	166 431	
Profit exceptionnel	19 347	19 951	-604	-3%
Total	<u>185 778</u>	<u>19 951</u>	<u>165 827</u>	<u>831%</u>

25. Autres pertes ordinaires :

Au 31 décembre 2010, les autres pertes ordinaires accusent un solde de 619.931 DT contre 117.373 au 31 décembre 2009. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Variation en %
Pertes sur cession des immo et sur créances	587 726	10 142	577 584	5695%
Charges liés à une modification comptable	32 205	107 231	- 75 026	-70%
Total	<u>619 931</u>	<u>117 373</u>	<u>502 558</u>	<u>428%</u>

26. Effet des modifications comptable :

Les modifications comptables qui s'élèvent au 31/12/2010 à 251.627 DT représentent la correction de l'amortissement des subventions d'investissement pour les années 2003 à 2009.

NOTE SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Libellé	
Résultat Nest	6 133 340
Amortissements & Provisions	3 799 508
Amortissements Immobilisations Incorporelles	38 845
Amortissements Immobilisations Corporelles	2 953 739
Provisions	703 701
Resorption charges à répartir	103 223
Stock	-737 828
Stock fin 2009	8 663 353
Stock 31/12/2010	9 401 181
Créances	-134 363
Créances fin 2009	6 412 428
Créances 31/12/2010	6 546 791
Autres Actifs	-13 574
Autres Actifs fin 2009	1 679 351
Autres Actifs 31/12/2010	1 692 925
Fournisseurs & autres Dettes	-1 209 426
Fournisseurs & autres Dettes fin 2009	5 891 959
Fournisseurs & autres Dettes 31/12/2010	4 682 533
quote part des subventions inscrites aux comptes de resultat	-769 552
Reprise sur amortissements & provisions	-415 920
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	6 652 185
Décassements / acquisition d'immobilisations	-5 340 458
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles	185 000
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-5 155 458
Encaissements provenant des emprunts	3 883 275
Remboursements d'emprunts	-4 450 696
Distribution de dividendes	-2 526 352
Encaissements sur fonds social	
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	-3 093 773
VARIATION DE TRESORERIE	-1 597 047

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la société « **SOTUVER** » se détaillent comme suit :

A/ ENGAGEMENT DONNES :

La société SOTUVER a affecté spécialement au profit de la BIAT, et en pari-passu avec l'Amen Bank, ATTIJARI BANK et la BTEI :

1. En Hypothèque Immobilière de Premier Rang :

Conformément aux articles 270 et suivants du code des droits réels.

La totalité des parts indivises lui appartenant dans la propriété sise à Jebel El Ouest, Délégation de ZAGOUAN, d'une superficie de 11.999 Ha 55 Ares 01 Ca, objet du titre foncier N° 15 452 dénommé « Henchir BOU HEJBA ».

2. En Nantissement de Premier Rang :

Conformément à la loi N° 2001-19 du 6 Février 2001 relative au nantissement de l'outillage et du matériel d'équipement professionnel, l'ensemble du matériel servant à l'exploitation du dit Fonds.

3. En Nantissement de Premier Rang :

Conformément au décret du 7 Novembre 1935 modifié par le décret du 10 Février 1955.

- Un Trax
- Un Camion

Ainsi que les machines, marchandises, matériels, matières premières, outillages et véhicules automobiles ou autres moyens de transport quelconques qui pourraient se trouver dans le dit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2010

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **SOTUVER SA** », comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs

.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers annuels de la société **SOTUVER SA** » arrêtés au 31 décembre 2010 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2010, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

1. Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément à l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.

3. Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la société est en train de procéder à la tenue des comptes en valeurs mobilières conformément à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 29 avril 2011

P/GSAUDIT&ADVISORY
RAOUF MENJOUR

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs les actionnaires de la société **SOTUVER**,

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers des nos procédures d'audit, leur caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre Conseil d'Administration nous a informé des conventions et opérations suivantes conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

Administrateur	Fournisseur	Objet	Montant TTC	Solde 31/12/2010
- Mr Yahia BAYAH - Mr Taher BAYAH - Mr Taieb BAYAH	Hôtel le Pacha	Hôtellerie	34.995.100 DT	10.011,900 DT
- Mr Yahia BAYAH - Mr Taher BAYAH - Mr Taieb BAYAH - C F I	Lloyd Tunisien	Assurances	116.498,013 DT	17.396,415 DT
- Mr Yahia BAYAH - Mr Taher BAYAH - Mr Taieb BAYAH	CETRAM	Construction dur	268.673,904 DT	46.183,961 DT

Administrateurs concernés : Mr Yahia BAYAH, Mr Tahar BAYAH et Mr Taieb BAYAH :

- La société SOTUVER a vendu au cours de l'année 2010 à la société ALUFOND un lot de terrain d'une superficie de 5.000 mètres carré objet du titre foncier n° 15542 pour 185.000 DT. Le montant total a été encaissé au cours de l'année 2010.

- La société SOTUVER a loué, au cours de l'année 2010, à la société ALUFOND un bureau pour un montant annuel TTC de 1.180,300 DT.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

Nous n'avons pas relevé d'opérations réalisées au cours de cet exercice et relatives à des conventions antérieures.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

C1- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Directeur Général Monsieur Hemdane Ben Othmen est fixée par la décision du Conseil d'Administration du 28 avril 2008.

En vertu de cette décision, le Directeur Général perçoit une rémunération mensuelle nette de 8.000 Dinars ainsi qu'une prime annuelle de 24.000 Dinars.

De même, le Directeur Général bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction à savoir une voiture de fonction et charges annexes et le téléphone.

- La rémunération du Directeur Général Adjoint est fixée par la décision du Conseil d'Administration du 03 avril 2009.

A ce titre, le Directeur Général Adjoint perçoit une rémunération nette de 3.000 Dinars servie sur quinze mensualités ainsi qu'une prime annuelle de 10.000 Dinars nets.

De même Le Directeur Général Adjoint bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction à savoir une voiture de fonction et charges annexes et le téléphone.

C2- Les obligations et engagements de la SOTUVER» envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, se présentent comme suit (en DT) :

	DG		DGA		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/10
Avantages à court terme (rémunération brute)	168.649,635	-	86.065,867	12.500,000 (*)	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-	37 500,000	37 500,000
Comité d'Audit	-	-	-	-	18 750,00	18 750,000
Total	168.649,635	-	86.065,067	12.500,000	56.250,000	56.250,000

(*) Il s'agit du montant net des retenues sociales et fiscales (montant brut : 19.560,424 DT)

Tunis, le 29 avril 2011

***P/GSAUDIT&ADVISORY
RAOUF MENJOUR***