REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N° 3843 Lundi 02 mai 2011 — 16ème ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUES DU CMF

تذكير لشركات المساهمة العامة 2

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 2

VISA DE PROSPECTUS : FCP SAFA 3

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISAS DU CMF : SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS SICAR» 4-5

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE ELECTROSTAR 6

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE ESSOUKNA 7

ASSURANCES SALIM 8

LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX S.A –ASSURCREDIT– 9

COURBE DES TAUX 10

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 11-12

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- STRATEGIE ACTIONS SICAV
- FCP CEA MAXULA
- FCP INDICE MAXULA
- FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE
- FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE
- FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE
- FCP MAXULA STABILITY

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- AL HIFADH SICAV

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES - SOTRAPIL-

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
ASSURANCES SALIM

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR -ICF-

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
TUNISIE PROFILES ALUMINIUM – TPR –

ANNEXE VII

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES -ARTES-

ANNEXE VIII

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
TUNISIE PROFILES ALUMINIUM – TPR –

بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقا لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرية الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرية 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 أنّ 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 إرساؤها.

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 invités 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

COMMUNIQUÉ DU CMF

Visa de prospectus

FCP SAFA

Fonds Commun de Placement
Régi par le code des Organismes de Placement Collectif promulgué
par la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Agrément du CMF N°28/2010 du 28 Juillet 2010

Il est porté à la connaissance du public que le Conseil du Marché Financier a accordé son visa en date du 22 avril au prospectus d'émission du Fonds Commun de placement FCP SAFA.

« FCP SAFA » présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	**:** FCP SAFA
Siège social	**:** 5, rue Mustapha Sfar 1002 Tunis-Belvédère
Forme juridique	**:** Fonds Commun de Placement
Type	**:** Mixte
Objet Social	**:** La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres
Législation applicable	**:** Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.
Montant des fonds	**:** 100.000 dinars divisés en 1000 parts de 100 dinars chacune
Date d'agrément	**:** Agrément N°28/2010 du 28 Juillet 2010
Promoteurs	**:** SMART ASSET MANAGEMENT et AMEN BANK
Gestionnaire	**:** SMART ASSET MANAGEMENT
Dépositaire	**:** AMEN BANK
Distributeur	**:** SMART ASSET MANAGEMENT

Prix de souscription et de rachat :

- Le prix de souscription est égal à celui la valeur liquidative (pas de droits d'entrée).
- Le prix de rachat est égal à celui la valeur liquidative minorée d'un droit de sortie de :
  - 2% de la VL si la durée de détention est inférieure à 1 an
  - 1% de la VL si la durée de détention est comprise entre 1 et 2 ans
  - 0,5% de la VL si la durée de détention est comprise entre 2 et 3 ans
  - Pas de commission de rachat si la durée de détention est au-delà de 3 ans.

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 domiciliataires :

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 **1er 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 *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

ELECTROSTAR

Siège social : Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013.

La Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2011.

(en TND)

Indicateurs	1erTrimistre		Variation	Cumul du 01.01 AU 31.12		
	31/03/2010	31/03/2011		2009	2010	Variation
Chiffre d'Affaires H.T	6 429 759	283 111	-96%	66 637 974	51 061 942	-23%
Investissements	121 199	201 178	66%	947 404	834 022	-12%
Engagements bancaires dont:	55 728 877	71 768 444	29%	49 649 309	69 246 761	39%
Engagements par signature	**22 576 417**	**24 071 026**	7%	**11 716 489**	**21 440 804**	83%
Crédit moyen terme	**4 598 214**	**3 292 929**	-28%	**5 014 286**	**3 760 286**	-25%
Escompte commercial et avances sur factures	**16 334 761**	**14 590 351**	-11%	**22 443 654**	**21 164 974**	-6%

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

- Engagements bancaires = Crédit par caisse + Financement des stocks + Escompte commercial et avances sur factures + Engagements par signature + Financements en devises + Crédit à Moyen Terme

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

- **Sur le plan de l'exploitation :**

  - ✓ La société Electrostar a réalisé au cours du premier trimestre 2011 un chiffre d'affaires de 283.111 TND, soit une baisse de 96% par rapport au premier trimestre 2010 et ce suite aux événements qu'a connus la Tunisie durant cette période et plus particulièrement aux actes de pillage subis par ELECTROSTAR au niveau de ses dépôts de stockage.

- **Sur le plan des engagements bancaires :**

  Une augmentation des engagements bancaires de 29%. Ceci étant, il y a lieu de noter que :

  - ✓ L'encours de crédits à moyen terme a accusé une baisse de -1.305.285 TND ou –28%, et ce suite au règlement des échéances en principal relatives à l'exercice 2010 et aux tombées du premier trimestre 2011.
  - ✓ Une augmentation des encours d'engagements par signature de +7% due à l'ouverture en 2011 de nouvelles lettres de crédits import au profit des fournisseurs en prévision de l'année 2011 et au refinancement en devises de crédits documentaires en cours. Ceci témoigne de la confiance des établissements bancaires dans le redémarrage de l'activité à la fin du deuxième trimestre 2011.
  - ✓ Une baisse de 11% de l'encours d'escompte commercial et d'avances sur factures qui s'explique par la baisse de l'activité durant le premier trimestre 2011 et aux vols des effets commerciaux enregistrés lors des événements. Il est à préciser que le remplacement de ces effets est entrain de se dérouler normalement.
  - ✓ Une augmentation significative des crédits de trésorerie suite essentiellement au financement des charges courantes d'exploitation (salaires, loyer, etc.,…) par le système bancaire.

- **Sur le plan des investissements :**

  La réalisation d'investissements pour 201.178TND durant le premier trimestre 2011 soit une augmentation de 66% par rapport au premier trimestre 2010. Ces investissements concernent essentiellement l'acquisition de mobilier de bureau, de matériel informatique ainsi que des divers aménagements, et ce suite aux dégâts occasionnés au siège de la société.

* 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 *

COMMUNIQUE DE PRESSE

ESSOUKNA

Siège social : 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelleville - 1082 TUNIS -

ESSOUKNA promoteur immobilier, société cotée à la bourse de Tunis, informe ses actionnaires et le public, qu' elle confirme les commentaires faits lors de la publication des indicateurs relatifs au premier trimestre 2011. Ses services ont enregistré, au cours des quatre premiers mois de l' année 2011, des promesses de ventes et des ventes fermes détaillées et comparées à celles enregistrées à la même période en 2010, comme suit :

U 1.000 DT

	1er trimestre 2011		**Avril**		**Total**	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
Promesses de ventes	**2.464**	2.782	**2.227**	3.370	**5.075**	6.152
Ventes	**1.229**	2.621	**2.503**	1.320	**3.731**	3.941

Les promesses enregistrées au 31/12/2010 et celles des quatre premiers mois de l' année 2011 totalisent **10,7 MD**, pour un chiffre d' affaires prévisionnel de 18 MD pour l' année 2011. Au cours du mois d' avril la société a donc rattrapé une partie importante du retard enregistré, sur ses prévisions, au cours du premier trimestre 2011 et nous restons optimiste pour le reste de l' année.

* 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 *

COMMUNIQUE DE PRESSE

ASSURANCES SALIM

Siège Social : Lot AFH BC5 Centre Urbain Nord – Tunis- 1003

Les initiateurs du contrat de liquidité des actions « **Assurances SALIM »** et l'intermédiaire en bourse **« SIFIB-BH »** informent le public que le contrat est arrivé à échéance le **25/04/2011**.

Il est rappelé que le contrat de liquidité de la société « **Assurances SALIM »** a été renouvelé le **25/10/2010** et composé de **98 124** actions «**Assurances SALIM»** et de **310 441** dinars de liquidité.

A la date de clôture du contrat, soit le **25/04/2011**, ce contrat était composé de **45 171** actions « **Assurances SALIM »** et de **1 436 571** dinars de liquidité.

Il est à noter que la société « **Assurances SALIM »** mettra en œuvre à compter du 02/05/2011 un nouveau contrat afin d'assurer la liquidité des actions « **Assurances SALIM »** et la régularité de leur cotation. Ledit contrat est composé de **45 171** actions « **Assurances SALIM »** et de **1 436 571** dinars de liquidité.

---

* 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

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 Permanant 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

COURBE DES TAUX DU 02 MAI 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		4,626%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,639%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,658%	998,905
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,665%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,735%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,740%	1 010,083
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,745%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012	4,755%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,908%		1 001,318
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,107%	1 021,774
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,279%	1 059,014
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,359%	1 082,188
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,559%	1 047,418
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,927%		971,668
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,945%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,968%	1 038,935
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,011%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,019%	967,797
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,115%	1 061,166
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,123%		957,577

[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**	**136,760**	**136,789**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
2	**FCP SALAMETT CAP**	AFC	02-janv-07	**11,838**	**11,975**	**11,978**
	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**	**33,030**	**33,040**
5	**SICAV PLUS**	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	**44,802**	**45,316**	**45,327**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne					
6	**FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE**	AXIS Gestion	28-mars-08	**163,775**	**146,126**	**145,823**
7	**FCP AXIS TUNISIE INDICE**	AXIS Gestion	28-mars-08	**669,080**	**533,891**	**531,891**
8	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MAXULA BOURSE	15-oct-08	**140,431**	**118,739**	**118,942**
9	**FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE**	MAXULA BOURSE	15-oct-08	**130,841**	**119,700**	**119,677**
10	**FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE**	MAXULA BOURSE	15-oct-08	**116,956**	**110,078**	**110,024**
11	**FCP MAXULA STABILITY**	MAXULA BOURSE	18-mai-09	**115,164**	**107,387**	**107,312**
12	**FCP INDICE MAXULA**	MAXULA BOURSE	23-oct-09	**109,195**	**89,152**	**88,849**
13	**FCP KOUNOUZ**	TSI	28-juil-08	**165,054**	**154,502**	**155,393**
14	**FCP VALEURS AL KAOUTHER**	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	**95,368**	**90,593**	**90,490**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
15	**FCP CAPITALISATION ET GARANTIE**	MANAGEMENT	30-mars-07	**1 279,506**	**1 215,180**	**1 216,490**
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**	**103,148**	**103,794**
18	**FCP SECURITE**	BNA CAPITAUX	27-oct-08	**122,906**	**114,211**	**114,627**
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**	**109,776**	**109,894**
21	**AIRLINES FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	**14,956**	**13,334**	**13,362**
22	**FCP VALEURS QUIETUDE 2014**	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	**5 844,815**	**5 490,500**	**5 494,478**
23	**FCP VALEURS SERENITE 2013**	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	**6 613,950**	**6 364,503**	**6 364,431**
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**	**109,507**	**109,537**
28	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	02-oct-95	23/03/11	3,758	**104,529**	**101,918**	**101,945**
29	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	02-mai-06	15/03/11	3,741	**105,198**	**102,690**	**102,721**
30	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	**103,030**	**104,329**	**104,340**
31	**TUNISO-EMIRATIE SICAV**	AUTO GEREE	07-mai-07	04/04/11	4,309	**103,814**	**100,785**	**100,813**
32	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	**107,102**	**108,252**	**108,275**
33	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	**103,928**	**105,251**	**105,282**
34	**SICAV TRESOR**	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	18/04/11	3,925	**103,973**	**101,351**	**101,382**
35	**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	18/04/11	3,882	**104,106**	**101,493**	**101,525**
36	**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	**105,976**	**107,038**	**107,068**
37	**GENERAL OBLIG SICAV**	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	**102,920**	**104,182**	**104,211**
38	**CAP OBLIG SICAV**	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	21/03/11	4,067	**104,302**	**101,547**	**101,580**
39	**FINA O SICAV**	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	**104,065**	**105,271**	**105,299**
40	**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	**106,546**	**107,743**	**107,774**
41	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20-mai-02	11/04/11	3,798	**106,200**	**103,527**	**103,555**
42	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	**102,642**	**103,672**	**103,697**
43	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02-nov-92	27/04/11	3,597	**102,948**	**100,526**	**100,555**
44	**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	**104,540**	**105,752**	**105,782**
45	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	**102,457**	**103,758**	**103,791**
46	**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	**106,156**	**107,261**	**107,287**
47	**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	**104,166**	**105,195**	**105,219**
48	**SICAV L'ÉPARGNANT**	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	**102,745**	**104,020**	**104,053**
49	**AL HIFADH SICAV**	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	**104,552**	**105,706**	**105,731**
50	**SICAV ENTREPRISE**	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	**104,763**	**105,938**	**105,964**
51	**ALYSSA SICAV**	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	**102,001**	**103,089**	**103,118**

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**	**10,655**	**10,658**
53	**FCP AXIS AAA**	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	**104,067**	**105,342**	**105,370**
54	**FCP HELION MONEO**	Helion Capital	31-déc-10	-	-	**100,000**	**100,495**	**100,516**
			FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE					
55	**AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP**	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	**102,112**	**103,352**	**103,425**
			SICAV MIXTES					
56	**ARABIA SICAV**	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	**75,602**	**70,895**	**70,965**
57	**ATTIJARI VALEURS SICAV**	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	**155,524**	**141,034**	**141,131**
58	**ATTIJARI PLACEMENTS SICAV**	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	**1 553,686**	**1 403,260**	**1 404,768**
59	**SICAV PROSPERITY**	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	18/04/11	2,720	**112,581**	**101,735**	**101,546**
60	**SICAV OPPORTUNITY**	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	18/04/11	1,563	**116,359**	**105,269**	**105,144**
61	**SICAV BNA**	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	**95,575**	**81,980**	**81,694**
62	**SICAV SECURITY**	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	21/03/11	0,375	**16,523**	**15,672**	**15,660**
63	**SICAV CROISSANCE**	SBT	27-nov-00	27/04/11	4,334	**277,442**	**251,290**	**250,527**
64	**SICAV BH PLACEMENT**	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	**51,249**	**44,890**	**44,737**
65	**STRATÉGIE ACTIONS SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	**2 257,144**	**2 037,952**	**2 042,068**
66	**SICAV L'INVESTISSEUR**	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	**78,987**	**73,455**	**73,247**
67	**SICAV AVENIR**	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	**58,113**	**55,690**	**55,560**
68	**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	**103,331**	**98,480**	**98,428**
69	**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	**113,779**	**105,971**	**105,900**
70	**UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	**110,018**	**96,222**	**96,372**
			FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE					
71	**FCP IRADETT 20**	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	**11,692**	**11,421**	**11,433**
72	**FCP IRADETT 50**	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	**12,686**	**12,131**	**12,139**
73	**FCP IRADETT 100**	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	**16,636**	**15,588**	**15,609**
74	**FCP IRADETT CEA**	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	**17,197**	**15,617**	**15,641**
75	**ATTIJARI FCP CEA**	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	**12,356**	**11,277**	**11,280**
76	**FCP DELTA EPARGNE ACTIONS**	STB MANAGER	08-sept-08	28/04/11	0,942	**128,457**	**105,522**	**105,070**
77	**BNAC PROGRÈS FCP**	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	**131,919**	**117,561**	**117,294**
78	**BNAC CONFIANCE FCP**	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	**127,744**	**121,162**	**121,465**
79	**FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	**20,621**	**18,199**	**18,228**
			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**	**9,555**	**9,562**
85	**AL AMANAH EQUITY FCP**	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	**123,909**	**109,351**	**109,732**
86	**AL AMANAH PRUDENCE FCP**	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	**117,002**	**112,966**	**113,004**
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**	**166,214**	**166,846**
90	**MAC EQUILIBRE FCP**	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	**162,241**	**152,046**	**152,439**
91	**MAC ÉPARGNANT FCP**	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	**140,166**	**137,735**	**137,980**
92	**MAC EXCELLENCE FCP**	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	**10 740,784**	**9 280,294**	**9 304,292**
93	**MAC EPARGNE ACTIONS FCP**	MAC SA	20-juil-09	-		**192,968**	**176,821**	**178,002**
94	**MAC AL HOUDA FCP**	MAC SA	04-oct-10			**109,114**	**115,070**	**115,077**
95	**FCP SMART EQUITY**	SMART Asset Management	01-sept-09	-		**1 439,547**	**1 298,462**	**1 314,796**
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**	**9 671,118**	**9 714,099**

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001
Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -
e-mail : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE
du
C M F
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SITUATION ANNUELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- L'audit des états financiers de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, tel qu'ils sont joints au présent rapport, faisant apparaître un total actif de
24 127 532 DT, un actif net de 23 737 378 DT pour 10 464 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 2 268,480 DT.

- les autres obligations légales et réglementaires.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net 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 pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'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 fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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 d'audit.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA au
31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Observation

Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, l'actif est employé à la date du 31 décembre 2010 à raison de 57,26% dans des valeurs mobilières. Toutefois, il y'a lieu de signaler que ce taux a dépassé au cours de l'exercice 2010 le taux maximum de 80% tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

1- Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

2- Les 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 agrées pour la tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas entièrement respectées.

3- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité

et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

RAPPORT SPÉCIAL

En application des articles 200 et suivants et l'article 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. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice 2010 :

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA a souscrit à des billets de trésorerie émis par la société TUNISIE LEASING. Le montant des intérêts nets et comptabilisés par la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA au titre de l'exercice 2010 s'élève à 7 347 DT. Au 31 décembre 2010, l'encours des billets de trésorerie s'élève à 1 000 000 DT.

2- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. Ses frais s'élèvent, au titre de l'exercice 2010, à 92 907 DT.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 75% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%. Sa commission s'élève, au titre de l'exercice 2010, à 214 512 DT.

La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. Ses frais s'élèvent, au titre de l'exercice 2010, à 216 784 DT.

En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 25% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%. Sa commission s'élève, au titre de l'exercice 2010, à 71 504 DT.

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

Votre conseil d'administration ne nous a pas informé de l'existence d'obligations ou d'engagements envers les dirigeants.

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 475 du code des sociétés commerciales.

Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILANS COMPARES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 & 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF			
Portefeuille-titres			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		12 369 825	11 163 435
Obligations et valeurs assimilées		401 537	793 850
Titres OPCVM		1 043 476	
	3.1	**13 814 838**	**11 957 285**
Placements monétaires et disponibilités			
Placements monétaires	**3.2**	5 556 313	1 096 963
Disponibilités	**3.3**	4 756 381	1 849 420
		10 312 694	**2 946 383**
Créances d'exploitations			
Autres actifs			
TOTAL ACTIF		**24 127 532**	**14 903 668**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	**3.4**	375 300	371 771
Autres créditeurs divers	**3.5**	14 854	4 623
TOTAL PASSIF		***390 154***	***376 394***
ACTIF NET			
Capital	**3.6**	23 874 066	14 525 855
Sommes distribuables	**3.7**	**<136 688>**	**1 419**
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		<136 688>	1 419
ACTIF NET		***23 737 378***	***14 527 274***
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**24 127 532**	**14 903 668**

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETATS DE RESULTATS
COMPARES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 & 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2010	31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres		**411 061**	**400 177**
Dividendes	**4.1**	381 531	353 511
Revenus des obligations et valeurs assimilées	**4.2**	29 530	46 666
Revenus des autres valeurs			
Revenus des placements monétaires	**4.3**	**129 552**	**82 938**
Total des revenus des placements		***540 613***	***483 115***
Charges de gestion des placements	**4.4**	<609 075>	<473 615>
Revenu net des placements		***<68 462>***	***9 500***
Autres produits			
Autres charges	**4.5**	<65 464>	<21 640>
Résultat d'exploitation		***<133 926>***	***<12 140>***
Régularisation du résultat d'exploitation		<2 762>	13 559
Sommes distribuables de la période		***<136 688>***	***1 419***
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 762	<13 559>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<800 298>	2 156 849
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		4 384 752	1 193 513
Frais de négociation		<40 470>	<69 987>
Résultat net de la période		**3 410 058**	**3 268 235**

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 & 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2010	31/12/2009
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		**3 410 058**	**3 268 235**
Résultat d'exploitation		<133 926>	<12 140>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<800 298>	2 156 849
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		4 384 752	1 193 513
Frais de négociation		<40 470>	<69 987>
Distributions de dividendes		**<1 949>**	**<59 092>**
Transactions sur le capital		**5 801 995**	**1 012 362**
Souscriptions		**19 181 267**	**2 568 380**
Capital		16 175 961	2 176 574
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		3 148 716	368 728
Régularisation des sommes distribuables		<143 410>	23 078
Rachats		**<13 379 272>**	**<1 556 018>**
Capital		<10 923 216>	<1 430 075>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<2 703 831>	<119 130>
Régularisation des sommes distribuables		141 178	<12 571>
Droit de sortie		106 597	5 758
Variation de l'actif net		***9 210 104***	***4 221 505***
Actif net			
En début de période		14 527 274	10 305 769
En fin de période		23 737 378	14 527 274
Nombre d'actions			
En début de période		7 685	7 163
En fin de période		10 464	7 685
Valeur liquidative		***2 268,480***	***1 890,341***

Taux de rendement	***20,01%***	***31,99%***

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.
TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.
L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.
La société STRATEGIE ACTIONS 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2010 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date 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 de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, 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 leur valeur de marché à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en

capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA	27 982	229 002	176 091	0,73%
AMEN BANK	1 000	50 286	77 234	0,32%
ARTES	8 260	99 473	101 003	0,42%
ASSAD	80 074	792 492	893 946	3,71%
ASTREE	1 225	29 188	96 457	0,40%
ATL	99 580	515 802	590 709	2,45%
ATTIJARI BANK	3 845	72 558	82 860	0,34%
ATTIJARI LEASING	13 871	439 927	641 437	2,66%
BH	31 329	941 418	921 793	3,82%
BNA	12 000	134 621	179 940	0,75%
CARTH.CEMENT DA 2010	7	0	0	0,00%
CARTHAGE CEMENT	56 568	128 709	187 975	0,78%
CIL	13 100	277 771	381 459	1,58%
ELECTROSTAR	39 000	386 185	273 000	1,13%
ENNAKL AUTOMOBILES	37 500	409 579	435 600	1,81%
ESSOUKNA	37 350	185 131	231 682	0,96%

G.I.F	106 172	1 070 622	908 832	3,77%
I.C.F	1 200	66 205	60 516	0,25%
LES CIMENTS DE BIZERTE	11 649	130 953	86 389	0,36%
MAGASIN GENERAL	1 640	159 177	230 707	0,96%
POULINA G H	54 220	443 954	502 836	2,08%
S.N.M.V.T	7 178	234 771	309 070	1,28%
SFBT	13 672	179 301	168 945	0,70%
SIMPAR	16 811	616 554	788 856	3,27%
SIMPAR NG 2010	2 526	92 961	110 260	0,46%
SITS	122 910	443 054	404 866	1,68%
SOMOCER	264 001	610 921	547 274	2,27%
SOPAT	74 892	195 486	263 695	1,09%
SOTETEL	10 884	204 753	199 177	0,83%
SOTRAPIL	7 199	78 134	81 745	0,34%
SOTUVER	48 001	338 053	382 280	1,58%
STAR	2 640	365 057	494 208	2,05%
STB	11 849	205 002	224 242	0,93%
TUNINVEST-SICAR	25 416	225 587	205 692	0,85%
TUNIS RE	8 988	127 923	133 885	0,55%
TUNISAIR	46 164	112 062	93 805	0,39%
TUNISIE LEASING	12 700	325 961	440 271	1,82%
UBCI	11 520	409 559	461 088	1,91%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		**11 328 192**	**12 369 825**	**51,28%**

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif
B- Titres OPCVM				
MAXULA INVEST SICAV	6 550	677 759	682 287	2,83%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	223 130	0,92%
TUNISIE SICAV	1 020	137 166	138 059	0,57%
Total		**1 001 859**	**1 043 476**	**4,32%**

C- Obligations et valeurs assimilés	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif
Obligations de sociétés				
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 241	0,83%
STB 2008/2	2 000	192 094	200 296	0,83%
Total obligations et valeurs assimilées		**392 094**	**401 537**	**1,66%**
Total		**12 722 145**	**13 814 838**	**57,26%**

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

	Coût d'acquisition
Actions	13 628 644
Obligations	311 040
OPCVM	1 200 883
	15 140 567

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

	Coût	Intérêts	Prix de	Plus ou

	d'acquisition	courus	Cession	moins values réalisées
Actions	11 580 604	-	15 960 672	4 380 068
Titres des OPCVM	199 024	-	200 014	990
Obligation	688 946	11 056	703 696	3 694
	12 468 574	**11 056**	**16 864 382**	**4 384 752**

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

Billets de trésorerie	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
TUNISIE FACTORING au 05/01/2011	800 000	796 148	799 615	3,31%
TUNISIE FACTORING au 14/01/2011	500 000	496 367	499 213	2,07%
TUNISIE FACTORING au 11/02/2011	800 000	794 134	795 992	3,30%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	***2 100 000***	***2 086 649***	***2 094 820***	***8,68%***
TUNISIE LEASING au 02/03/2011	1 000 000	988 760	992 507	4,11%
Total émetteur TUNISIE LEASING	***1 000 000***	***988 760***	***992 507***	***4,11%***
Total billets de trésorerie	**3 100 000**	**3 075 409**	**3 087 327**	**12,79%**

Bons de trésor à court terme	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
BTC 52 semaines 18/01/2011	480 000	478 992	479 037	1,99%
Total bons de trésor	**480 000**	**478 992**	**479 037**	**1,99%**

Certificat de dépôt	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
AMEN BANK au 10/01/2011	500 000	499 047	499 571	2,07%
AMEN BANK au 13/01/2011	500 000	499 047	499 428	2,07%
AMEN BANK au 28/03/2011	500 000	494 076	495 368	2,05%
Total émetteur AMEN BANK	***1 500 000***	***1 492 170***	***1 494 367***	***6,19%***
BTKD au 14/03/2011	500 000	494 478	495 582	2,05%
Total émetteur BTKD	***500 000***	***494 478***	***495 582***	***2,05%***
Total certificat de dépôt	**2 000 000**	**1 986 648**	**1 989 949**	**8,24%**
Total	**5 580 000**	**5 541 049**	**5 556 313**	**23,02%**

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	4 068 262	788 000
Ventes de titres à encaisser	632 114	1 024 123
Amen Bank Pasteur	81 719	30 319
Intérêt courus sur dépôt à vue	23 002	8 723
Liquidation émissions/rachats	803	-
Retenue à la source/dépôt à vue	<4 600 >	<1 745 >
Achats de titres à régler	<44 919 >	-
	4 756 381	**1 849 420**

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Commission de performance à payer	286 016	307 020
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	85 418	62 641
Rémunération du dépositaire à payer	3 866	2 110
	375 300	**371 771**

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
TCL à payer	4 613	-
Retenue à la source à payer	4 496	269
Honoraires du commissaire aux comptes	3 631	3 117
Redevance CMF	2 114	1 237
	14 854	**4 623**

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

	31/12/2010	
Capital au 1er janvier 2010		
En Nominal	**14 525 855**	
Nombre de titre	7 685	
Nombre d'actionnaires	135	
Souscriptions réalisées (En Nominal)		
Montant	**16 175 961**	
Nombre de titres	8 558	
Nombre d'actionnaires entrants	119	
Rachats effectués (En Nominal)		
Montant	**10 923 216**	
Nombre de titres	5 779	
Nombre d'actionnaires sortants	28	
Autres mouvements		
Frais de négociation	< 40 470 >	
Différences d'estimation (+/-)	<800 298 >	
Plus ou moins-value réalisée	4 384 752	
Droit de sortie	106 597	
Régularisations	444 878	
Résultat antérieur incorporé au capital	7	(i)
Capital au 31 décembre 2010	**23 874 066**	
Nombre de titres	10 464	
Nombre d'actionnaires	226	
Taux de rendement	20,01%	(ii)

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2010 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

(ii) Le calcul du taux de rendement a été effectué en tenant compte d'un dividende distribué en 2010 de 0,184 DT par action.

3.7 Sommes distribuables :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Résultat d'exploitation	<133 926 >	<12 140 >
Régularisations du résultat d'exploitation	<2 762 >	13 559
	<136 688 >	**1 419**

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :
Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009

Dividende ASSAD	30 361	21 000
Dividende SIMPAR	27 344	23 700
Dividende SITS	22 500	14 880
Dividende AMEN BANK	21 487	21 909
Dividende BNA	27 528	3 700
Dividende ELECTROSTAR	19 683	13 526
Dividende ATL	19 317	9 222
Dividende SOPAT NS	18 269	-
Dividende S.N.V.M.T	17 110	16 240
Dividende TUNISIE LEASING	16 660	12 863
Dividende BT	14 053	9 420
Dividende ESSOUKNA	13 772	10 840
Dividende BIAT	13 120	-
Dividende POULINA G H	12 636	5 650
Dividende UBCI	12 193	-
Dividende BH	11 493	4 920
Dividende SFBT	10 320	990
Dividende STB	9 180	5 680
Dividende I.C.F	9 100	10 115
Dividende STAR	8 703	131 973
Dividende ARTES	8 053	4 200
Dividende ADWYA	7 695	1 749
Dividende CIL	7 560	-
Dividende SOTUVER	5 800	3 760
Dividende TUNISIE LEASING NS 2009	5 447	-
Dividende ASTREE	2 580	1 250
Dividende SOTRAPIL	2 520	2 490
Dividende G.I.F	2 244	-
Dividende ASSURANCE SALIM	1 619	-
Dividende LES CIMENTS DE BIZERT	1 414	-
Dividende SFBT NG	922	-
Dividende TUNIS RE	526	-
Dividende TPR	322	3 000
Dividende SOPAT	-	6 750
Dividende SOMOCER	-	5 350
Dividende SPDIT-SICAF	-	2 411
Dividende SIMPAR NG 2009	-	1 968
Dividende ATB	-	1 660
Dividende TUNISAIR	-	1 558
Dividende ASTREE NG 2009	-	665
Dividende TUNISAIR NG 2009	-	72
	381 531	**353 511**

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 29 530 DT correspond aux intérêts sur les obligations au 31 décembre 2010.

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Intérêts sur billet	54 998	54 621
Intérêts sur dépôt à vue	47 803	19 679
Intérêts sur certificat	24 892	4 247
Autres revenus	1 179	1 187
Intérêts sur BTC	680	3 204
	129 552	**82 938**

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	309 691	159 608
Commission de performance	286 016	307 020
Rémunération du dépositaire	13 368	6 987
	609 075	**473 615**

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
TCL	32 531	-
Redevance CMF	22 666	11 843
Honoraires du commissaire aux comptes	10 017	9 496
Autres frais	250	301
	65 464	**21 640**

5 – AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :

Données par action	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des placements	51,664	62,865	50,774
Charges de gestion des placements	<58,207 >	<61,628 >	<39,692 >
Revenus net des placements	**< 6,543 >**	**1,237**	**11,082**
Autres produits	-	-	-
Autres charges	<6,256 >	<2,816 >	<2,915 >
Résultat d'exploitation (1)	**<12,799** >	**<1,579** >	**8,167**
Régularisation du résultat d'exploitation	**<** 0,264 >	1,764	0,509
Sommes distribuables de l'exercice	**< 13,063 >**	**0,185**	**8,676**
Variation des plus (ou moins) values potentielles	< 76,481 >	280,657	<40,742 >
Frais de négociation	< 3,868 >	<9,107 >	<11,221 >
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	419,032	155,304	305,126
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	**338,683**	**426,854**	**253,163**
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	**325,884**	**425,275**	**261,330**
Droit de sortie	10,187	0,749	4,387
Résultat non distribuable de l'exercice	**348,870**	**427,603**	**257,550**
Régularisation du résultat non distribuable	42,516	32,479	<25,459 >
Sommes non distribuables de l'exercice	**391,386**	**460,082**	**232,091**
Distribution de dividende	<0,184 >	<8,676 >	<21,110 >
Valeur liquidative	***2 268,480***	***1 890,341***	***1 438,750***
Ratios de gestion des placements			
Charges de gestion des placements / actif net	2,57%	3,26%	2,76%
Autres charges / actif net	0,28%	0,15%	0,20%
Résultat distribuable / actif net	<0,58% >	0,01%	0,60%

5 .2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 75% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 25% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société STRATEGIE ACTIONS SICAV. Elle est notamment 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, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.

SITUATION ANNUELLE DE FCP CEA MAXULA
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 Décembre 2008 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 «FCP CEA MAXULA » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 213.522, un actif net de D : 211.677 et un bénéfice de D : 29.124 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 «FCP CEA MAXULA » 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 «FCP CEA MAXULA », 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. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par la «STAR » représentent , à la fin de l'exercice, 11,94% 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.

6. 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.

7. 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	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	208 232	117 817
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		208 232	109 382
Titres OPCVM		-	8 435
Placements monétaires et disponibilités		5 290	31 706
Placements monétaires	5	5 290	31 645
Disponibilités		-	61
Créances d'exploitation	6	-	17 905
TOTAL ACTIF		**213 522**	**167 428**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	1 818	597
Autres créditeurs divers	8	27	19
TOTAL PASSIF		**1 845**	**616**
ACTIF NET			
Capital	13	211 769	163 764
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		(92)	3 048
ACTIF NET		**211 677**	**166 812**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**213 522**	**167 428**

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	*Année 2010*	*Année 2009*
Revenus du portefeuille-titres	9	3 144	4 098
Dividendes		3 144	4 098
Revenus des placements monétaires	10	353	140
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 497	4 238
Charges de gestion des placements	11	(3 765)	(1 421)
REVENU NET DES PLACEMENTS		(268)	2 817
Autres charges	12	(182)	(96)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(450)	2 721
Régularisation du résultat d'exploitation		358	327
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		(92)	3 048
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(358)	(327)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		24 075	8 617
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		6 383	(2 512)
Frais de négociation		(884)	(930)
RESULTAT DE L'EXERCICE		**29 124**	**7 896**

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

	Année 2010	*Année 2009*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	29 124	7 896
Résultat d'exploitation	(450)	2 721
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	24 075	8 617
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	6 383	(2 512)
Frais de négociation de titres	(884)	(930)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	15 741	58 916
Souscriptions		
- Capital	110 453	162 600
- Régularisation des sommes non distribuables	13 385	3 584
- Régularisation des sommes distribuables	297	2 434
Rachats		
- Capital	(101 654)	(104 400)
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 801)	(3 195)
- Régularisation des sommes distribuables	61	(2 107)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**44 865**	**66 812**

ACTIF NET		
En début de période (capital initial)	166 812	100 000
En fin de période	211 677	166 812
NOMBRE DE PARTS		
En début de période	1 582	1 000
En fin de période	1 667	1 582
VALEUR LIQUIDATIVE	**126,981**	**105,444**
TAUX DE RENDEMENT	**20,43%**	**5,44%**

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

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP CEA MAXULA » est un fonds commun de placement de type mixte éligible aux comptes épargne en action (CEA), 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 épargne en actions, des conditions de leur gestion et de l'utilisation des sommes et titres qui y sont déposés. Il a été créé le 31 décembre 2008 à l'initiative de la Société MAXULA BOURSE et d'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 Décembre 2007.

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 04 Mai 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%.

« FCP CEA MAXULA » est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

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 sans que la totalité des frais de courtage ne dépasse annuellement 0,5% de l'actif net.

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 bons 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 : 208.232 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net 31/12/2010
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		**175 540**	**208 232**	**98,37%**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte	-	**175 540**	**208 232**	**98,37%**
AIR LIQUIDE	10	3 160	3 013	1,42%
AMEN BANK	150	7 853	11 585	5,47%
ASSURANCE SALIM	188	2 820	4 525	2,14%
ATB	1 200	8 505	9 566	4,52%
ATB NG J01012011	75	517	555	0,26%
ATB NS J01012011	225	1 550	1 550	0,73%
ATTIJARI BANK	600	12 268	12 930	6,11%
B.N.A	1 000	12 135	14 995	7,08%
BT	1 500	16 467	17 444	8,24%
BTE (ADP)	200	5 900	5 840	2,76%
CARTHAGE CEMENT	5 605	14 712	18 625	8,80%
CARTHAGE CEMENT DA	40	2	2	0,00%
LES CIMENTS DE BIZERTE	104	693	771	0,36%
MODERN LEASING	371	3 153	4 442	2,10%
P.G.H	1 500	9 551	13 911	6,57%
SERVICOM	1 000	5 490	7 831	3,70%
SOMOCER	1 000	2 060	2 073	0,98%
SOPAT	2 500	10 265	8 803	4,16%
SOTRAPIL	1 000	9 512	11 355	5,36%
STAR	135	21 258	25 272	11,94%
STB	300	5 503	5 678	2,68%
T.P.R	2 072	10 590	11 893	5,62%
TUN.LEASING	300	7 271	10 400	4,91%
UIB	250	4 305	5 173	2,44%
TOTAL		**175 540**	**208 232**	**98,37%**

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 5.290 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Dépôts à vue			
Amen Bank au taux de 2%	5 214	5 290	2,50%
TOTAL	**5 214**	**5 290**	**2,50%**

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique présente un solde nul au 31 décembre 2010 contre D : 17.905 au 31/2/2009 et s'analyse comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Vente de titres à encaisser	-	17 896
Autres	-	9
Total	-	17 905

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 1.818 contre D : 597 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	791	551
Rémunération du dépositaire	1 027	46
Total	1 818	597

Note 8 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 27 contre D : 19 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009

Redevance du CMF	19	13
Retenues à la source	8	6
Total	27	19

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 3.144 contre D : 4.098 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Année 2010	**Année 2009**
Dividendes		
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	3 144	397
des titres OPCVM	-	3 701
TOTAL	**3 144**	**4 098**

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 353 contre D : 140 au 31/12/2009 et représente les intérêts des dépôts à vue.

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s' élève à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 3.765 contre D : 1.421 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	**31/12/2009**
Rémunération du gestionnaire	2 579	1 312
Rémunération du dépositaire	1 186	109
Total	3 765	1 421

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 182 contre D : 96 au 31 décembre 2009 , et englobent principalement la redevance du CMF.

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

	Coût d'acquisition	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2009	109 200	8 617	117 817	
Acquisitions de l'exercice				
Actions	187 406		187 406	
Cessions de l'exercice				
Actions	(112 573)		(112 573)	6 368
Titres OPCVM	(8 493)		(8 493)	15
Variation des plus ou moins value potentielles sur portefeuille titres		24 075	24 075	
Soldes au 31 décembre 2010	175 540	32 692	208 232	6 383

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2009	
Montant	163 764
Nombre de parts	1 582
Nombre de copropriétaires	21
Souscriptions réalisées	
Montant	110 453
Nombre de parts émises	1 067
Nombre de copropriétaires nouveaux	18
Rachats effectués	
Montant	(101 654)
Nombre de parts rachetées	(982)
Nombre de copropriétaires sortants	(2)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	24 075
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	6 383
Régularisation des sommes non distribuables	6 421
Frais de négociation	(884)

Résultat incorporé à la V.L	3 048
Régularisation du résultat incorporé à la V.L	163
Capital au 31-12-2010	
Montant	211 769
Nombre de parts	1 667
Nombre de copropriétaires	37

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par part et ratios pertinents

Données par part	**2010**	**2009**
Revenus des placements	2,098	2,679
Charges de gestion des placements	(2,259)	(0,898)
Revenus net des placements	(0,161)	1,781
Autres charges	(0,109)	(0,061)
Résultat d'exploitation (1)	(0,270)	1,720
Régularisation du résultat d'exploitation	0,215	0,207
Sommes distribuables de l'exercice	(0,055)	1,927
Variation des plus (ou moins) values potentielles	14,442	5,447
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3,829	(1,588)
Frais de négociation	(0,530)	(0,588)
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	17,741	3,271
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	17,471	4,991
Résultat non distribuable de l'exercice	17,741	3,271
Régularisation du résultat non distribuable	3,852	0,246
Sommes non distribuables de l'exercice	21,593	3,517
Valeur liquidative	126,981	105,444
Ratios de gestion des placements		
Charges / actif net moyen	1,94%	0,87%
Autres charges / actif net moyen	0,09%	0,06%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	(0,05%)	1,87%

14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "FCP CEA MAXULA" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAXULA BOURSE". 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 de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Amen Bank assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum de D : 1.000 dinars HT pour les deux premiéres années. Ce minimum sera porté à D : 2.000 dinars HT à partir de la troisiéme année.

SITUATION ANNUELLE DE FCP INDICE MAXULA
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 Décembre 2008 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 «FCP INDICE MAXULA » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 874.029, un actif net de D : 870.375 et un bénéfice de D : 48.423 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 «FCP INDICE MAXULA » 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.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement «FCP INDICE MAXULA», 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

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 6,90% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

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 majeures 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	633 602
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		633 602
Placements monétaires et disponibilités		60 079
Placements monétaires	5	60 079
Créances d'exploitation	6	180 348
TOTAL ACTIF		**874 029**
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	7	3 554
Autres créditeurs divers	8	100
TOTAL PASSIF		**3 654**
ACTIF NET		
Capital	13	867 566
Sommes distribuables		
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 809
ACTIF NET		**870 375**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**874 029**

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	*Exercice clos le 31 décembre 2010*
Revenus du portefeuille-titres	9	10 898
Dividendes		10 898
Revenus des placements monétaires	10	1 972
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		12 870
Charges de gestion des placements	11	(9 555)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 315
Autres charges	12	(592)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 723
Régularisation du résultat d'exploitation		86
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		2 809
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(86)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		29 633
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		20 554
Frais de négociation		(4 487)
RESULTAT DE L'EXERCICE		**48 423**

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

	Exercice clos le 31 décembre 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	48 423
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	
Résultat d'exploitation	2 723
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	29 633
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	20 554
Frais de négociation de titres	(4 487)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	721 952
Souscriptions	
- Capital	3 482 500
- Régularisation des sommes non distribuables	250 678
- Régularisation des sommes distribuables	15 734
Rachats	
- Capital	(2 792 000)
- Régularisation des sommes non distribuables	(219 312)
- Régularisation des sommes distribuables	(15 648)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**770 375**
ACTIF NET	
En début de période (capital initial)	100 000

En fin de période	870 375
NOMBRE DE PARTS	
En début de période	1 000
En fin de période	7 905
VALEUR LIQUIDATIVE	**110,104**
TAUX DE RENDEMENT	**10,10%**

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

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP INDICE MAXULA » est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 31 décembre 2008 à l'initiative de la Société « MAXULA BOURSE » et « Amen Bank » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 Décembre 2007.

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 23 Octobre 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%.

« FCP INDICE MAXULA» est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est Amen Bank. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

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 sans que la totalité des frais de courtage ne dépassent annuellement 0.5% de l'actif net.

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 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 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-*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 : 633.602 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net 31/12/2010
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		**603 969**	**633 602**	**72,80%**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte	-	**603 969**	**633 602**	**72,80%**
ADWYA	644	4 971	4 053	0,47%

AMEN BANK	330	24 516	25 487	2,93%
ARTES	1 506	18 147	18 415	2,12%
ASSAD	877	10 019	9 791	1,12%
ASSURANCE SALIM	100	2 200	2 407	0,28%
ATB	3 976	31 007	31 697	3,64%
ATB NG J01012011	249	1 892	1 843	0,21%
ATB NS J01012011	747	5 676	5 676	0,65%
ATL	1 604	8 778	9 515	1,09%
ATTIJARI BANK	1 800	40 619	38 790	4,46%
B.N.A	1 922	28 812	28 820	3,31%
BH	1 296	36 451	38 132	4,38%
BIAT	739	57 204	53 916	6,19%
BT	5 215	57 815	60 645	6,97%
CARTHAGE CEMENT	10 192	19 000	33 868	3,89%
CARTHAGE CEMENT DA	16	1	1	0,00%
CIL	176	4 781	5 125	0,59%
EL WIFACK LEASING	70	1 283	1 767	0,20%
ENNAKL AUTOMOBILES	1 300	13 910	15 101	1,73%
ESSOUKNA	150	900	930	0,11%
GIF-FILTER	319	2 616	2 667	0,31%
LES CIMENTS DE BIZERTE	400	2 732	2 966	0,34%
MAGASIN GENERAL	50	6 342	7 034	0,81%
MODERN LEASING	1 100	9 350	13 170	1,51%
MONOPRIX	482	25 322	20 754	2,38%
P.G.H	5 119	41 564	47 474	5,45%
SFBT	2 760	35 201	34 105	3,92%
SIAME	500	2 150	2 684	0,31%
SIPHAT	50	872	761	0,09%
SITS	1 162	4 799	3 828	0,44%
SOMOCER	650	1 339	1 347	0,15%
SOTETEL	115	2 064	2 105	0,24%
SOTRAPIL	106	1 287	1 204	0,14%
STAR	85	14 484	15 912	1,83%
STB	1 615	24 894	30 564	3,51%
T.P.R	1 980	11 623	11 365	1,31%
TUN.LEASING	72	1 778	2 496	0,29%
TUNIS RE	280	1 960	4 171	0,48%
TUNISAIR	3 848	8 982	7 819	0,90%
UIB	1 701	36 628	35 197	4,04%
TOTAL		**603 969**	**633 602**	**72,80%**

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 60.079 et se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
DEPOTS A VUE			
AMEN BANK (au taux 2%)	59 546	60 079	6,90%
TOTAL	**59 546**	**60 079**	**6,90%**

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 180.348 et s'analyse comme suit :

Vente titres à encaisser	180 340
Autres	8
Total	180 348

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 3.554 et s'analyse comme suit :

Rémunération du gestionnaire	2 813
Rémunération du dépositaire	741
Total	**3 554**

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 100 et englobe principalement la redevance du CMF.

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s' élève pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 10.898 et se détaille comme suit :

	2010
Dividendes	
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	10 551
des titres OPCVM	347
TOTAL	**10 898**

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 1.972 et représente les intérêts des dépôts à vue.

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 9.555 et se détaille comme suit :

Rémunération du gestionnaire	8 351
Rémunération du dépositaire	1 204
Total	9 555

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent à D : 592 pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 et englobent principalement la redevance du CMF.

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

	Coût d'acquisition	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes du départ	-	-	-	-
Acquisitions de l'exercice				
Actions	935 681		935 681	
Titres OPCVM	99 925		99 925	
Cessions de l'exercice				
Actions	(331 712)		(331 712)	20 398
Titres OPCVM	(99 925)		(99 925)	156
Variation des plus ou moins value sur portefeuilles titres		29 633	29 633	
Soldes au 31 décembre 2010	603 969	29 633	633 602	20 554

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'xercice clos le 31 Décembre 2010, se détaillent ainsi :

Capital initial	
Montant	100 000
Nombre de parts émises	1 000
Nombre de copropriétaires	6
Souscriptions réalisées	
Montant	3 482 500
Nombre de parts émises	34 825
Nombre de copropriétaires nouveaux	88
Rachats effectués	
Montant	(2 792 000)
Nombre de parts rachetées	(27 920)
Nombre de copropriétaires sortants	(56)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	29 633
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	20 554
Régularisation des sommes non distribuables	31 366
Frais de négociation	(4 487)
Capital au 31-12-2010	
Montant	867 566
Nombre de parts	7 905
Nombre de copropriétaires	

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par part et ratios pertinents

Données par part	**2010**
Revenus des placements	1,628
Charges de gestion des placements	(1,209)
Revenus net des placements	0,419
Autres charges	(0,075)
Résultat d'exploitation (1)	0,344
Régularisation du résultat d'exploitation	0,011
Sommes distribuables de l'exercice	0,355
Variation des plus (ou moins) values potentielles	3,749
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2,600
Frais de négociation	(0,568)
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	5,781
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	6,126
Résultat non distribuable de l'exercice	5,781
Régularisation du résultat non distribuable	3,968
Sommes non distribuables de l'exercice	9,749
Valeur liquidative	110,104
Ratios de gestion des placements	
Charges / actif net moyen	1,15%
Autres charges / actif net moyen	0,07%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0,34%

14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "FCP MAXULA INDICE" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAXULA BOURSE". 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 de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

"Amen Bank" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum de D : 1.000 dinars HT pour les deux premiéres années. Ce minimum sera porté à D : 2.000 dinars HT à partir de la troisiéme année.

SITUATION ANNUELLE DE FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 1er Août 2008 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 «FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE » au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.143.715, un actif net de D : 1.118.117 et un bénéfice de D : 130.471, 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 «FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE » 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.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement «FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE », 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

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les dépôts à vue et les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 34,62% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
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 majeures 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	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	756 622	428 558
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		756 622	402 107
Titres des Organismes de Placement Collectif		-	26 451
Placements monétaires et disponibilités		387 065	111 040
Placements monétaires	5	386 510	110 514
Disponibilités		555	526
Créances d'exploitation	6	28	58
TOTAL ACTIF		**1 143 715**	**539 656**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	4 894	2 738
Autres créditeurs divers	8	20 704	45
TOTAL PASSIF		**25 598**	**2 783**
ACTIF NET			
Capital	13	1 112 121	530 202
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 996	6 671
ACTIF NET		**1 118 117**	**536 873**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**1 143 715**	**539 656**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	*Année 2010*	*Année 2009*
Revenus du portefeuille-titres	9	14 060	5 792
Dividendes		14 060	5 792
Revenus des placements monétaires	10	8 239	10 005
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		22 299	15 797
Charges de gestion des placements	11	(17 306)	(10 142)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 993	5 655
Autres charges	12	(890)	(526)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 103	5 129
Régularisation du résultat d'exploitation		1 893	1 542
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXRECICE		5 996	6 671
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 893)	(1 542)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		68 435	45 655
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		61 644	31 642
Frais de négociation		(3 711)	(5 479)
RESULTAT DE L'EXRECICE		**130 471**	**76 947**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Année 2010	*Année 2009*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	130 471	76 947
Résultat d'exploitation	4 103	5 129
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	68 435	45 655
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	61 644	31 642
Frais de négociation de titres	(3 711)	(5 479)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	450 773	359 926
Souscriptions		
- Capital	4 486 328	2 166 300
- Régularisation des sommes non distribuables	729 028	163 669
- Régularisation des sommes distribuables	29 157	23 156
Rachats		
- Capital	(4 081 444)	(1 817 400)
- Régularisation des sommes non distribuables	(685 032)	(154 185)
- Régularisation des sommes distribuables	(27 264)	(21 614)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**581 244**	**436 873**

ACTIF NET		
En début de période	536 873	100 000
En fin de période	1 118 117	536 873
NOMBRE DE PARTS		
En début de période	4 489	1 000
En fin de période	7 917	4 489
VALEUR LIQUIDATIVE	**141,230**	**119,597**
TAUX DE RENDEMENT	**18,09%**	**19,60%**

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

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE » est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 15 octobre 2008 à l'initiative de la Société « MAXULA BOURSE » et de la Banque Nationale Agricole « BNA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 Décembre 2007.

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 15 Octobre 2008.

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%.

« FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE » est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est la BNA. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

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 sans que la totalité des frais de courtage ne dépassent annuellement 0.5% de l'actif net.

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 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 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-*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 : 756.622 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		**642 532**	**756 622**	**67,67%**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte	-	**642 532**	**756 622**	**67,67%**
AIR LIQUIDE	55	16 829	16 571	1,48%

AMEN BANK	250	10 647	19 308	1,73%
ARTES	789	7 919	9 648	0,86%
ASSAD	800	8 873	8 931	0,80%
ASSURANCE SALIM	742	11 590	17 858	1,60%
ATB	5 000	30 724	39 860	3,56%
ATB DA 1/16 161210	5 008	1 862	2 354	0,21%
ATB NS J01012011	939	5 584	5 584	0,50%
ATL	1 088	5 420	6 454	0,58%
ATTIJARI BANK	1 800	35 806	38 790	3,47%
ATTIJARI LEASING	450	22 408	20 809	1,86%
B.N.A	4 000	33 083	59 980	5,36%
BH	487	14 143	14 329	1,28%
BIAT	150	12 001	10 944	0,98%
BT	2 000	21 017	23 258	2,08%
CARTHAGE CEMENT	19 000	44 738	63 137	5,65%
CARTHAGE CEMENT DA 1/52 201210	19 000	860	1 140	0,10%
ELECTROSTAR	1 700	13 769	11 900	1,06%
ENNAKL AUTOMOBILES	2 200	23 540	25 555	2,29%
GIF-FILTER	800	7 992	6 688	0,60%
LES CIMENTS DE BIZERTE	4 000	29 700	29 664	2,65%
MODERN LEASING	1 200	10 200	14 368	1,29%
MONOPRIX	200	7 881	8 612	0,77%
P.G.H	4 000	25 466	37 096	3,32%
SERVICOM	2 000	9 960	15 662	1,40%
SFBT	2 500	28 364	30 892	2,76%
SITS	3 000	12 930	9 882	0,88%
SOMOCER	2 000	4 009	4 146	0,37%
SOPAT	10 005	42 553	35 228	3,15%
SPIDIT-SICAF	3 000	20 627	21 033	1,88%
STAR	365	58 867	68 328	6,11%
STB	800	13 874	15 140	1,35%
T.P.R	3 108	14 650	17 840	1,60%
TUN.LEASING	600	14 400	20 800	1,86%
TUNIS RE	500	5 215	7 448	0,67%

UBCI	150	5 353	6 004	0,54%
UIB	550	9 680	11 381	1,02%
TOTAL		**642 532**	**756 622**	**67,67%**

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

	Coût d'acquisition	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2009	382 903	45 655	428 558	
Acquisitions de l'exercice				
Actions	753 649		753 649	
Titres OPCVM	40 008		40 008	
Cessions de l'exercice				
Actions	(467 598)		(467 598)	(281)
Titres OPCVM	(66 430)		(66 430)	61 925
Variation des plus ou moins value sur portefeuilles titres		68 435	68 435	
Soldes au 31 décembre 2010	642 532	114 090	756 622	61 644

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 386.510 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Dépôts à vue			
B.N.A au 05/03/2011 à 4.3%	39 000	39 231	3,51%
B.N.A au 08/03/2011 à 4.3%	66 000	66 145	5,92%
B.N.A au 26/03/2011 à 4.3%	281 000	281 134	25,14%
TOTAL	**386 000**	**386 510**	**34,57%**

Note 6 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 4.894 contre D : 2.738 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	3 559	1 986
Rémunération du dépositaire	1 335	752
Total	4 894	2 738

Note 7 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 20.704 contre D: 45 au 31 décembre 2009 et se détaille ainsi:

	31/12/2010	31/12/2009
Redevance du CMF	85	45
Achats de titres à décaisser	20 619	-
Total	20 704	45

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 14.060 contre D : 5.792 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Année 2010	Année 2009
Dividendes		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	12 947	5 468
des titres OPCVM	1 113	324
TOTAL	**14 060**	**5 792**

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 8.239 contre D : 10.005 au 31/12/2009 et représente les intérêts des dépôts à vue.

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s' élève à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 17.306 contre D : 10.142 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	12 586	7 376
Rémunération du dépositaire	4 720	2 766
Total	17 306	10 142

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 890 contre D : 526 au 31 décembre 2009 , et englobent principalement la redevance du CMF.

Note 12 : Capital

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

Capital au 31-12-2009	
Montant	530 202
Nombre de parts	4 489
Nombre de copropriétaires	47
Souscriptions réalisées	
Montant	4 486 328
Nombre de parts émises	37 984
Nombre de copropriétaires nouveaux	120
Rachats effectués	
Montant	(4 081 444)
Nombre de parts rachetées	(34 556)
Nombre de copropriétaires sortants	(110)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	68 435
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	61 644
Régularisation des sommes non distribuables	38 898
Frais de négociation	(3 711)
Résultat incorporé à la V.L	6 671
Régularisation de résultat incorporé à la V.L	5 098
Capital au 31-12-2010	
Montant	1 112 121
Nombre de parts	7 917
Nombre de copropriétaires	57

Note 13 : Autres informations

13.1. Données par part et ratios pertinents

Données par part	2010	2009
Revenus des placements	2,817	3,519
Charges de gestion des placements	(2,186)	(2,259)
Revenus net des placements	0,631	1,260
Autres charges	(0,112)	(0,117)
Résultat d'exploitation (1)	0,518	1,143
Régularisation du résultat d'exploitation	0,239	0,344
Sommes distribuables de l'exercice	0,757	1,486
Variation des plus (ou moins) values potentielles	8,644	10,170
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	7,786	7,049
Frais de négociation	(0,469)	(1,221)

Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	15,962	15,999
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	16,480	17,141
Résultat non distribuable de l'exercice	15,962	15,999
Régularisation du résultat non distribuable	4,913	2,113
Sommes non distribuables de l'exercice	20,875	18,111
Valeur liquidative	141,230	119,597
Ratios de gestion des placements		
Charges / actif net moyen	1,68%	1,75%
Autres charges / actif net moyen	0,09%	0,09%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0,58%	1,70%

13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE" est confiée à la société d'intermédiation en bourse "Maxula Bourse". 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 de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,25% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum de D : 2.000 dinars par an.

La BNA, assure également la mission de distributeur des parts du FCP. En contre partie de ses prestations, la B.N.A perçoit une rémunération annuelle de 0,20% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

SITUATION ANNUELLE DE FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 1er Août 2008 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 «FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE » au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.471.681, un actif net de D : 1.465.421 et un bénéfice de D : 135.129, 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
«FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE » 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.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement «FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE », 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

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 6,22% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

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 majeures 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	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	1 105 378	396 781
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		647 140	261 623
Obligations et valeurs assimilées		458 238	111 102
Titres des Organismes de Placement Collectif		-	24 056
Placements monétaires et disponibilités		91 218	117 906
Placements monétaires	5	90 287	117 372
Disponibilités		931	534
Créances d'exploitation	6	275 085	60
TOTAL ACTIF		**1 471 681**	**514 747**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	6 148	2 153
Autres créditeurs divers	8	112	38
TOTAL PASSIF		**6 260**	**2 191**
ACTIF NET			
Capital	13	1 457 820	504 389
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		7 601	8 167
ACTIF NET		**1 465 421**	**512 556**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**1 471 681**	**514 747**

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	*Exercice clos le 31/12/2010*	*Exercice clos le 31/12/2009*
Revenus du portefeuille-titres	9	21 704	5 879
Dividendes		10 979	4 590
Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 725	1 289
Revenus des placements monétaires	10	9 203	8 630
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		30 907	14 509
Charges de gestion des placements	11	(20 651)	(8 416)
REVENU NET DES PLACEMENTS		10 256	6 093
Autres charges	12	(1 061)	(438)
RESULTAT D'EXPLOITATION		9 195	5 655
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 594)	2 512
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXRECICE		7 601	8 167
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 594	(2 512)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		96 250	32 516
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		31 667	15 400
Frais de négociation		(1 983)	(3 158)
RESULTAT DE L'EXRECICE		**135 129**	**50 413**

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

	Exercice clos le 31/12/2010	*Exercice clos le 31/12/2009*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	135 129	50 413
Résultat d'exploitation	9 195	5 655
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	96 250	32 516
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	31 667	15 400
Frais de négociation de titres	(1 983)	(3 158)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	817 736	362 143
Souscriptions		
- Capital	4 436 707	1 737 400
- Régularisation des sommes non distribuables	541 103	71 231
- Régularisation des sommes distribuables	11 191	18 600
Rachats		
- Capital	(3 683 787)	(1 389 900)
- Régularisation des sommes non distribuables	(474 693)	(59 100)

- Régularisation des sommes distribuables	(12 785)	(16 088)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**952 865**	**412 556**
ACTIF NET		
En début de période (capital initial)	512 556	100 000
En fin de période	1 465 421	512 556
NOMBRE DE PARTS		
En début de période	4 475	1 000
En fin de période	11 155	4 475
VALEUR LIQUIDATIVE	**131,369**	**114,538**
TAUX DE RENDEMENT	**14,69%**	**14,54%**

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

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE » est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 14 août 2008 à l'initiative de la Société MAXULA BOURSE et la Banque Nationale Agricole « BNA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 Décembre 2007.

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 15 Octobre 2008.

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%.

« FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE » est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est la BNA. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

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 sans que la totalité des frais de courtage ne dépassent annuellement 0.5% de l'actif net.

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 autres placements*

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.

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

3.4-*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

3.5-*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.

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 : 1.105.378 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		**518 374**	**647 140**	**44,16%**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte	-	**518 374**	**647 140**	**44,16%**
AIR LIQUIDE	30	9 240	9 039	0,62%
AMEN BANK	200	10 532	15 447	1,05%
ARTES	500	4 979	6 114	0,42%
ASSURANCE SALIM	600	9 482	14 440	0,99%
ATB	5 000	32 436	39 860	2,72%
ATB DA 1/16 161210	5 008	1 969	2 354	0,16%
ATB NS J01012011	939	5 905	5 905	0,40%
ATTIJARI BANK	1 500	29 257	32 325	2,21%
B.N.A	3 900	38 527	58 480	3,99%
BH	550	15 830	16 183	1,10%
BIAT	100	8 000	7 296	0,50%
BT	1 500	15 775	17 443	1,19%
CARTHAGE CEMENT	27 000	50 332	89 721	6,12%
CC DA 1/52 201210	27 000	968	1 620	0,11%
ELECTROSTAR	2 000	16 194	14 000	0,96%
ENNAKL AUTOMOBILES	4 115	44 031	47 800	3,26%
ESSOUKNA	800	5 168	4 962	0,34%
LES CIMENTS DE BIZERTE	1 000	6 650	7 416	0,51%
MODERN LEASING	1 200	10 200	14 368	0,98%
P.G.H	4 000	25 534	37 096	2,53%
SERVICOM	1 800	9 882	14 096	0,96%
SFBT	3 007	34 480	37 157	2,54%
SOPAT	1 500	6 360	5 281	0,36%
SOTRAPIL	396	3 794	4 497	0,31%
SPIDIT-SICAF	3 500	21 424	24 539	1,67%
STAR	360	60 996	67 392	4,60%
T.P.R	2 479	12 064	14 229	0,97%
TUNISIE LEASING	800	19 195	27 734	1,89%
UIB	500	9 170	10 346	0,71%
Obligations de sociètes & valeurs assimilées	-	**451 000**	**458 238**	**31,27%**

AMEN BANK 2010	1 000	100 000	101 408	6,92%
CHO COMPANY 2009	450	45 000	45 005	3,07%
CIL 2009/3	200	20 000	20 776	1,42%
CIL 2010/1	500	50 000	50 870	3,47%
ELW 2010	800	80 000	80 009	5,46%
HL 2009/2	300	24 000	24 283	1,66%
HL 2010/1	500	50 000	51 133	3,49%
MEUBLATEX 2010 B	400	40 000	41 184	2,81%
STB 2010-1	300	30 000	30 990	2,11%
TLG 2008-3	150	12 000	12 580	0,86%
TOTAL		**969 374**	**1 105 378**	**75,43%**

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

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2009	363 163	1 102	32 516	396 781	
Acquisitions de l'exercice					
Actions	559 158			559 158	
Titres OPCVM	13 021			13 021	
Obligations	350 000			350 000	
Remboursements et cessions de l'exercice					
Actions	(269 905)			(269 905)	(136)
Titres OPCVM	(37 063)			(37 063)	31 803
Obligations	(9 000)			(9 000)	
Variation des plus ou moins values potentielles sur portefeuille titres			96 250	96 250	
Variation des intérêts courus sur obligations		6 136		6 136	
Soldes au 31 décembre 2010	969 374	7 238	128 766	1 105 378	31 667

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 90.287 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Dépôts à vue			
B.N.A au 01/03/2011 à 4.3%	56 000	56 161	3,83%
B.N.A au 05/03/2011 à 4.3%	31 000	31 088	2,12%
B.N.A au 08/03/2011 à 4.3%	3 000	3 038	0,21%
TOTAL	**90 000**	**90 287**	**6,16%**

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 275.085 et s'analyse comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Vente de titres à encaisser	275 060	-
Autres	25	60
Total	275 085	60

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 6.148 contre D : 2.153 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	4 471	1 562
Rémunération du dépositaire et du distributeur	1 677	591
Total	6 148	2 153

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 112 contre D: 38 au 31 décembre 2009

et englobe exclusivement la redevance du CMF

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 21.704 contre D : 5.879 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Année 2010	Année 2009
Dividendes		
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	10 028	-
des titres OPCVM	951	4 590
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts des obligations	10 725	1 289
TOTAL	**21 704**	**5 879**

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 9.203 contre D : 8.630 au 31/12/2009 et représente les intérêts des dépôts à vue.

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s' élève à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 20.651 contre D : 8.416 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	15 019	6 121
Rémunération du dépositaire et du distributeur	5 632	2 295
Total	20 651	8 416

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 1.061 contre D : 438 au 31 décembre 2009 , et englobent principalement la redevance du CMF.

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2009	
Montant	504 389
Nombre de parts	4 475
Nombre de copropriétaires	43
Souscriptions réalisées	
Montant	4 436 707
Nombre de parts émises	39 363
Nombre de copropriétaires nouveaux	62
Rachats effectués	
Montant	(3 683 787)
Nombre de parts rachetées	(32 683)
Nombre de copropriétaires sortants	(84)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	96 250
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	31 667
Régularisation des sommes non distribuables	54 219
Frais de négociation	(1 983)
Résultat incorporé à la V.L	8 167
Régularisation du résultat incorporé à la V.L	12 191
Capital au 31-12-2010	
Montant	1 457 820
Nombre de parts	11 155
Nombre de copropriétaires	21

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par part et ratios pertinents

Données par part	2010	2009
Revenus des placements	2,771	3,242
Charges de gestion des placements	(1,851)	(1,881)

Revenus net des placements	0,919	1,361
Autres charges	(0,095)	(0,098)
Résultat d'exploitation (1)	0,824	1,264
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,143)	0,561
Sommes distribuables de l'exercice	0,681	1,825
Variation des plus (ou moins) values potentielles	8,628	7,266
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2,839	3,441
Frais de négociation	(0,178)	(0,706)
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	11,289	10,002
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	12,114	11,265
Résultat non distribuable de l'exercice	11,289	10,002
Régularisation du résultat non distribuable	4,861	2,711
Sommes non distribuables de l'exercice	16,150	12,713
Valeur liquidative	131,369	114,538
Ratios de gestion des placements		
Charges / actif net moyen	1,51%	1,75%
Autres charges / actif net moyen	0,08%	0,09%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0,55%	1,70%

14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE" est confiée à la société d'intermédiation en bourse "Maxula Bourse". 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 de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,25% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum de D : 2.000 dinars par an.

La BNA, assure également la mission de distributeur des parts du FCP. En contre partie de ses prestations, la B.N.A perçoit une rémunération annuelle de 0,20% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

SITUATION ANNUELLE DE FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 1er Août 2008 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 «FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE » au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.022.128, un actif net de D : 3.001.798 et un bénéfice de D : 180.659 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 «FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE » 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.
Opinion
3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement «FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE », 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
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les dépôts à vue représentent à la clôture de l'exercice 24,58% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.
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 majeures 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	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	1 830 678	490 103
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		903 756	187 778
Obligations et valeurs assimilées		926 922	270 875
Titres des Organismes de Placement Collectif		-	31 450
Placements monétaires et disponibilités		737 688	144 880
Placements monétaires	5	737 866	144 381
Disponibilités		(178)	499
Créances d'exploitation	6	453 762	5 859
TOTAL ACTIF		**3 022 128**	**640 842**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	14 018	2 964
Autres créditeurs divers	8	6 312	51
TOTAL PASSIF		**20 330**	**3 015**
ACTIF NET			
Capital	13	2 974 833	624 552
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		26 965	13 275
ACTIF NET		**3 001 798**	**637 827**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**3 022 128**	**640 842**

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	*Année 2010*	*Année 2009*
Revenus du portefeuille-titres	9	31 972	11 676
Dividendes		11 021	5 290
Revenus des obligations et valeurs assimilées		20 951	6 386
Revenus des placements monétaires	10	32 053	11 842
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		64 025	23 518
Charges de gestion des placements	11	(41 430)	(12 069)
REVENU NET DES PLACEMENTS		22 595	11 449
Autres charges	12	(2 133)	(623)
RESULTAT D'EXPLOITATION		20 462	10 826
Régularisation du résultat d'exploitation		6 503	2 449
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		26 965	13 275
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(6 503)	(2 449)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		94 959	23 896
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		69 954	9 691
Frais de négociation		(4 716)	(2 596)
RESULTAT DE L'EXERCICE		**180 659**	**41 817**

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

	Année 2010	*Année 2009*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	180 659	41 817
Résultat d'exploitation	20 462	10 826
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	94 959	23 896
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	69 954	9 691
Frais de négociation de titres	(4 716)	(2 596)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 183 312	496 010
Souscriptions		
- Capital	8 028 284	2 540 100
- Régularisation des sommes non distribuables	670 502	28 305
- Régularisation des sommes distribuables	46 204	28 168
Rachats		
- Capital	(5 958 310)	(2 047 100)
- Régularisation des sommes non distribuables	(563 667)	(27 744)
- Régularisation des sommes distribuables	(39 701)	(25 719)

VARIATION DE L'ACTIF NET	**2 363 971**	**537 827**
ACTIF NET		
En début de période (capital initial)	637 827	100 000
En fin de période	3 001 798	637 827
NOMBRE DE PARTS		
En début de période	5 930	1 000
En fin de période	25 584	5 930
VALEUR LIQUIDATIVE	**117,331**	**107,559**
TAUX DE RENDEMENT	**9,08%**	**7,56%**

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

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE » est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 14 août 2008 à l'initiative de la société MAXULA BOURSE et la Banque Nationale Agricole « BNA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 Décembre 2007.

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 15 Octobre 2008.

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%.

« FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE » est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est la BNA. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

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 sans que la totalité des frais de courtage ne dépassent annuellement 0.5% de l'actif net.

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-*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

3.5-*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.

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 : 1.830.678 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		**784 901**	**903 756**	**30,11%**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte	-	**784 901**	**903 756**	**30,11%**
AIR LIQUIDE	55	16 798	16 572	0,55%
AMEN BANK	120	5 014	9 268	0,31%
ARTES	250	2 770	3 057	0,10%
ASSURANCE SALIM	600	9 426	14 440	0,48%
ATB	4 000	27 012	31 888	1,06%
ATB DA 1/16 161210	4 000	1 638	1 880	0,06%
ATB NS J01012011	750	4 915	4 915	0,16%
ATL	7 500	43 729	44 490	1,48%
ATTIJARI BANK	2 153	48 500	46 397	1,55%
B.N.A	3 000	31 433	44 985	1,50%
BH	772	22 774	22 715	0,76%
BIAT	280	21 773	20 428	0,68%
BT	1 400	14 041	16 281	0,54%
BTE (ADP)	315	9 742	9 197	0,31%
CARTHAGE CEMENT	46 000	85 751	152 858	5,09%
CC DA 1/52 201210	46 000	1 649	2 760	0,09%
CIL	1 024	29 351	29 818	0,99%
ELECTROSTAR	1 267	10 332	8 869	0,30%
ENNAKL AUTOMOBILES	8 000	85 600	92 928	3,10%
ESSOUKNA	140	1 184	868	0,03%
LES CIMENTS DE BIZERTE	350	2 331	2 596	0,09%
MODERN LEASING	2 000	17 000	23 946	0,80%
MONOPRIX	1 275	66 650	54 899	1,83%
P.G.H	1 413	9 133	13 104	0,44%
SERVICOM	1 000	5 650	7 831	0,26%
SFBT	3 866	45 694	47 772	1,59%
SITS	2 250	8 733	7 411	0,25%
SOPAT	5 000	19 895	17 605	0,59%
SPIDIT-SICAF	3 500	20 755	24 538	0,82%
STAR	370	65 434	69 264	2,31%
STB	800	13 388	15 140	0,50%
T.P.R	740	3 117	4 248	0,14%
TUN.LEASING	352	8 435	12 203	0,41%
TUNIS RE	750	8 012	11 172	0,37%
UBCI	68	2 804	2 722	0,09%
UIB	710	14 438	14 691	0,49%
Obligations de sociètes & valeurs assimilées	-	**913 125**	**926 922**	**30,88%**
AIL 2010-1	200	20 000	20 617	0,69%
AMEN BANK 2010	1 500	150 000	152 113	5,07%
ATL 2009	500	40 000	41 162	1,37%
ATTIJARI BANK 2010	1 000	100 000	100 011	3,33%
ATTIJARI LEAS SUB 09	250	25 000	26 028	0,87%
CHO COMPANY 2009	600	60 000	60 007	2,00%
CIL 2009/1	500	40 000	40 796	1,36%
CIL 2010/1	500	50 000	50 870	1,69%
ELW 2010	1 000	100 000	100 011	3,33%
HL 2009/2	400	32 000	32 378	1,08%
HL 2010-2	1 000	100 000	100 430	3,35%
HL 2010/1	600	60 000	61 360	2,04%
MEUBLATEX 2010 B	500	50 000	51 479	1,71%
STB 2008/2	300	28 125	29 395	0,98%
STB 2010-1	300	30 000	30 990	1,03%
TLG 2008-3	150	12 000	12 580	0,42%
TLG 2009-1	200	16 000	16 695	0,56%
TOTAL		**1 698 026**	**1 830 678**	**60,99%**

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

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2009	460 331	5 876	23 896	490 103	
Acquisitions de l'exercice					
Actions	1 074 584			1 074 584	
Titres OPCVM	46 107			46 107	
Obligations	685 000			685 000	
Remboursements et cessions de l'exercice					
Actions	(453 604)			(453 604)	70 517
Titres OPCVM	(77 517)			(77 517)	(563)
Obligations	(36 875)			(36 875)	
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres			94 959	94 959	
Variation des intérêts courus sur obligations		7 921		7 921	
Soldes au 31 décembre 2010	1 698 026	13 797	118 855	1 830 678	69 954

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 737.866, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Dépôt à vue			
B.N.A au 07/03/2011 à 4.3%	26 000	26 060	0,87%
B.N.A au 09/03/2011 à 4.3%	22 000	22 046	0,73%
B.N.A au 19/03/2011 à 4.3%	434 000	434 498	14,47%
B.N.A au 23/03/2011 à 4.3%	255 000	255 262	8,50%
TOTAL	**737 000**	**737 866**	**24,58%**

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 453.762 et s'analyse comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Vente de titres à encaisser	453 742	5 805
Autres	20	54
Total	453 762	5 859

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 14.018 contre D : 2.964 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	10 195	2 149
Rémunération du dépositaire et du distributeur	3 823	815
Total	**14 018**	**2 964**

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 6.312 contre D: 51 au 31 décembre 2009 et se détaille ainsi :

	31/12/2010	31/12/2009
Redevance du CMF	239	51
Achats de titres à payer	6 073	-
Total	6 312	51

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 31.972 contre D : 11.676 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Année	Année 2009

	2010	
Dividendes		
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	8 747	4 805
des titres OPCVM	2 274	485
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts des obligations	20 951	6 386
TOTAL	**31 972**	**11 676**

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 32.053 contre D : 11.842 au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

		Année 2010	Année 2009
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	Intérêts sur dépôts à vue	30 621	11 842
-	Intérêts des certificats de dépôt	1 432	-
TOTAL		**32 053**	**11 842**

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s' élève à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 41.430 contre D : 12.069 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	30 131	8 777
Rémunération du dépositaire et du distributeur	11 299	3 292
Total	41 430	12 069

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 2.133 contre D : 623 au 31 décembre 2009 , et se détaillent comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Redevance du CMF	2 128	620
Autres	5	3
Total	2 133	623

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2009

Montant	624 552
Nombre de parts émises	5 930
Nombre de copropriétaires	52

Souscriptions réalisées

Montant	8 028 284

Nombre de parts émises	76 227
Nombre de copropriétaires nouveaux	131

Rachats effectués

Montant	(5 958 310)
Nombre de parts rachetées	(56 573)
Nombre de copropriétaires sortants	(81)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	94 959
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	69 954
Régularisation des sommes non distribuables	62 842
Frais de négociation	(4 716)
Résultat incorporé à la V.L	13 275
Régularisation du résultat incorporé à la V.L	43 993

Capital au 31-12-2010

Montant	2 974 833
Nombre de parts	25 584
Nombre de copropriétaires	102

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par part et ratios pertinents

Données par part	**2010**	**2009**
Revenus des placements	2,503	3,966
Charges de gestion des placements	(1,619)	(2,035)
Revenus net des placements	0,883	1,931
Autres charges	(0,083)	(0,105)
Résultat d'exploitation (1)	0,800	1,826
Régularisation du résultat d'exploitation	0,254	0,413
Sommes distribuables de l'exercice	1,054	2,239
Variation des plus (ou moins) values potentielles	3,712	4,030
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2,734	1,634
Frais de négociation	(0,184)	(0,438)
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	6,262	5,226

Résultat net de l'exercice (1) + (2)	7,061	7,052
Résultat non distribuable de l'exercice	6,262	5,226
Régularisation du résultat non distribuable	2,456	0,095
Sommes non distribuables de l'exercice	8,718	5,321
Valeur liquidative	117,331	107,559
Ratios de gestion des placements		
Charges / actif net moyen	1,44%	1,96%
Autres charges / actif net moyen	0,07%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0,94%	2,16%

14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE" est confiée à la société d'intermédiation en bourse "MAXULA BOURSE". 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 de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,25% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un minimum de D : 2.000 par an.

La BNA, assure également la mission de distributeur des parts du fonds. En contre partie de ses prestations, la BNA perçoit une rémunération annuelle de 0,20% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

SITUATION ANNUELLE DE FCP MAXULA STABILITY
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 Décembre 2008 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 «FCP MAXULA STABILITY » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.497.995, un actif net de D : 2.383.094 et un bénéfice de D : 154.583 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 «FCP MAXULA STABILITY » 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.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement «FCP MAXULA STABILITY», 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

4. 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 majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

5. 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	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	1 698 381	283 900
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		908 700	166 228
Obligations et valeurs assimilées		789 681	95 386
Titres des Organismes de Placement Collectif		-	22 286
Placements monétaires et disponibilités		474 477	151 407
Placements monétaires	5	474 477	151 122
Disponibilités		-	285
Créances d'exploitation	6	325 137	7 323
TOTAL ACTIF		**2 497 995**	**442 630**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	8 536	1 727
Autres créditeurs divers	8	106 365	56
TOTAL PASSIF		**114 901**	**1 783**
ACTIF NET			
Capital	13	2 366 873	431 719
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		16 221	9 128
ACTIF NET		**2 383 094**	**440 847**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**2 497 995**	**442 630**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	*Année 2010*	*Année 2009*
Revenus du portefeuille-titres	9	24 128	10 827
Dividendes		9 927	10 405
Revenus des obligations et valeurs assimilées		14 201	422
Revenus des placements monétaires	10	16 574	636
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		40 702	11 463
Charges de gestion des placements	11	(24 877)	(3 786)
REVENU NET DES PLACEMENTS		15 825	7 677
Autres charges	12	(1 628)	(251)
RESULTAT D'EXPLOITATION		14 197	7 426
Régularisation du résultat d'exploitation		2 024	1 702
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXRECICE		16 221	9 128
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(2 024)	(1 702)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		95 716	12 660
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		49 210	(4 951)
Frais de négociation		(4 540)	(1 267)
RESULTAT DE L'EXRECICE		**154 583**	**13 868**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Année 2010	*Année 2009*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	154 583	13 868
Résultat d'exploitation	14 197	7 426
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	95 716	12 660
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	49 210	(4 951)
Frais de négociation de titres	(4 540)	(1 267)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 787 664	326 979
Souscriptions		
- Capital	5 746 865	746 400
- Régularisation des sommes non distribuables	613 897	2 599
- Régularisation des sommes distribuables	23 239	11 873
Rachats		
- Capital	(4 083 639)	(421 800)
- Régularisation des sommes non distribuables	(491 483)	(1 922)
- Régularisation des sommes distribuables	(21 215)	(10 171)

VARIATION DE L'ACTIF NET	**1 942 247**	**340 847**
ACTIF NET		
En début de période (capital initial)	440 847	100 000
En fin de période	2 383 094	440 847
NOMBRE DE PARTS		
En début de période	4 246	1 000
En fin de période	20 604	4 246
VALEUR LIQUIDATIVE	**115,662**	**103,826**
TAUX DE RENDEMENT	**11,40%**	**3,83%**

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

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP MAXULA STABILITY » est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 31 décembre 2008 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et la société « AMEN BANK » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date 28 décembre 2007.

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 18 mai 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%.

« FCP MAXULA STABILITY» est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

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 sans que la totalité des frais de courtage ne dépassent annuellement 0.5% de l'actif net.

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-*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

3.5-*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.

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 : 1.698.381 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		**800 324**	**908 700**	**38,13%**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte	-	**800 324**	**908 700**	**38,13%**
AIR LIQUIDE	52	15 886	15 668	0,66%
AMEN BANK	300	12 661	23 170	0,97%
ARTES	220	2 665	2 690	0,11%
ASSURANCE SALIM	500	7 963	12 034	0,50%
ATB	4 064	28 804	32 398	1,36%
ATB NG	254	1 749	1 880	0,08%
ATB NS	762	5 248	5 249	0,22%
ATL	7 674	44 351	45 522	1,91%
ATTIJARI BANK	2 442	54 136	52 625	2,21%
B.N.A	3 000	38 750	44 985	1,89%
BH	465	13 626	13 682	0,57%
BIAT	260	20 211	18 969	0,80%
BT	1 500	14 851	17 443	0,73%
BTE (ADP)	800	24 541	23 358	0,98%
CARTHAGE CEMENT	48 923	100 145	162 571	6,82%
CARTHAGE CEMENT DA 1/52 201210	4	1	1	0,00%
CIL	1 274	36 408	37 098	1,56%
EL WIFACK LEASING	100	1 376	2 524	0,11%
ENNAKL AUTOMOBILES	6 000	64 200	69 696	2,92%
ESSOUKNA	140	1 184	868	0,04%
LES CIMENTS DE BIZERTE	936	6 224	6 941	0,29%
MODERN LEASING	2 000	17 000	23 946	1,00%
MONOPRIX	1 368	71 605	58 903	2,47%
P.G.H	1 090	7 023	10 109	0,42%
SERVICOM	1 000	5 650	7 831	0,33%
SFBT	3 000	35 880	37 071	1,56%
SITS	2 200	8 543	7 247	0,30%
SOPAT	6 000	24 999	21 126	0,89%
SPIDIT-SICAF	1 000	6 710	7 011	0,29%
STAR	370	62 262	69 264	2,91%

STB	1 000	16 325	18 925	0,79%
T.P.R	2 072	10 590	11 893	0,50%
TUN.LEASING	389	9 464	13 485	0,57%
TUNIS RE	750	8 015	11 172	0,47%
UBCI	68	2 804	2 722	0,11%
UIB	900	18 474	18 623	0,78%
Obligations de sociètes & valeurs assimilées		**779 000**	**789 681**	**33,14%**
AIL 2010-1	300	30 000	30 925	1,30%
AMEN BANK 2010	1 500	150 000	152 113	6,38%
ATTIJARI BANK 2010	1 000	100 000	100 011	4,20%
ATTIJARI LEAS SUB 09	300	30 000	31 233	1,31%
CHO COMPANY 2009	350	35 000	35 004	1,47%
CIL 2009/3	300	30 000	31 163	1,31%
CIL 2010/1	500	50 000	50 870	2,13%
ELW 2010	1 000	100 000	100 011	4,20%
HL 2009/2	300	24 000	24 284	1,02%
HL 2010-2	1 000	100 000	100 430	4,21%
HL 2010/1	500	50 000	51 133	2,15%
MEUBLATEX 2010 B	400	40 000	41 184	1,73%
STB 2010-1	400	40 000	41 320	1,73%
TOTAL		**1 579 324**	**1 698 381**	**71,27%**

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

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2009	270 854	386	12 660	283 900	
Acquisitions de l'exercice					
Actions	1 082 254			1 082 254	
Titres OPCVM	50 013			50 013	
Obligations	690 000			690 000	
Remboursements et cessions de l'exercice					
Actions	(435 284)			(435 284)	50 068
Titres OPCVM	(72 513)			(72 513)	(858)
Obligations	(6 000)			(6 000)	
Variation des plus ou moins values sur portefeuille titres			95 716	95 716	
Variation des intérêts courus sur obligations		10 295		10 295	
Soldes au 31 décembre 2010	1 579 324	10 681	108 376	1 698 381	49 210

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 474.477 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Dépôts à vue Amen Bank au taux de 2%	472 964	474 477	19,91%
TOTAL	**472 964**	**474 477**	**19,91%**

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 325.137 et s'analyse comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Vente de titres à encaisser	325 125	7 290
Autres	12	33
Total	325 137	7 323

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 8.536 contre D : 1.727 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	7 879	1 594
Rémunération du dépositaire	657	133
Total	8 536	1 727

Note 8 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 106.365 contre D : 56 au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Redevance du CMF	187	37
Retenues à la source	105	19
Achat de titres à décaisser	106 073	-
Total	106 365	56

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 24.128 contre D : 10.827 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	Année 2010	Année 2009
Dividendes		
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	7 893	147
des titres OPCVM	2 034	10 258
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts des obligations	14 201	422
TOTAL	**24 128**	**10 827**

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 16.574 contre D : 636 au 31/12/2009 et se détaille ainsi :

		Année 2010	Année 2009
- des actions et valeurs assimilées admises à la cote	Intérêts sur comptes de dépôt	5 962	636
-	Intérêts des certificats de dépôt	10 612	-
TOTAL		**16 574**	**636**

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s' élève à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 24.877 contre D : 3.786 au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération du gestionnaire	22 963	3 495
Rémunération du dépositaire	1 914	291
Total	24 877	3 786

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 1.628 contre D : 251 au 31 décembre 2009 , et se détaillent comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Redevance du CMF	1 622	249
Autres	6	2
Total	1 628	251

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2009

Montant	431 719
Nombre de parts	4 246
Nombre de copropriétaires	48

Souscriptions réalisées

Montant	5 746 865
Nombre de parts émises	56 521
Nombre de copropriétaires nouveaux	43

Rachats effectués

Montant	(4 083 639)
Nombre de parts rachetées	(40 163)
Nombre de copropriétaires sortants	(64)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	95 716
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	49 210
Régularisation des sommes non distribuables	87 259
Frais de négociation	(4 540)
Résultat incorporé à la V.L	9 128
Régularisation du résultat incorporé à la V.L	35 155

Capital au 31-12-2010

Montant	2 366 873
Nombre de parts	20 604

Nombre de copropriétaires 27

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par part et ratios pertinents

Données par part	2010	2009
Revenus des placements	1,975	2,700
Charges de gestion des placements	(1,207)	(0,892)
Revenus net des placements	0,768	1,808
Autres charges	(0,079)	(0,059)
Résultat d'exploitation (1)	0,689	1,749
Régularisation du résultat d'exploitation	0,098	0,401
Sommes distribuables de l'exercice	0,787	2,150
Variation des plus (ou moins) values potentielles	4,646	2,982
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2,388	(1,166)
Frais de négociation	(0,220)	(0,298)
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	6,814	1,517
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	7,503	3,266
Résultat non distribuable de l'exercice	6,814	1,517
Régularisation du résultat non distribuable	4,235	0,159
Sommes non distribuables de l'exercice	11,049	1,677
Valeur liquidative	115,662	103,826
Ratios de gestion des placements		
Charges / actif net moyen	1,10%	0,87%
Autres charges / actif net moyen	0,07%	0,06%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0,72%	2,11%

14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "FCP MAXULA STABILITY" est confiée à la société d'intermédiation en bourse "Maxula Bourse". 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 de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Amen Bank assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum de D : 1.000 dinars HT pour les deux premiéres années. Ce minimum sera porté à D : 2.000 dinars HT à partir de la troisiéme année.

AL HIFADH SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2011.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 31 mars 2011, 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

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

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.

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Adnène ZGHIDI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Actif	Note	31-mars-11	31-mars-10	31-déc.-10
Portefeuille-titres	**3.1**	**19 445 866,523**	**14 713 141,679**	**19 407 191,430**
Obligations et valeurs assimilées		12 175 421,747	7 714 968,691	12 061 955,263
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 270 444,776	5 461 244,938	7 239 260,167
Titres des Organismes de Placement Collectif		0,000	1 536 928,050	105 976,000
Placements monétaires et disponibilités	**3.3**	**10 025 452,404**	**15 600 192,846**	**8 468 662,566**
Placements monétaires		9 818 999,831	15 465 979,873	8 361 622,544
Disponibilités		206 452,573	134 212,973	107 040,022
Créances d'exploitation	**3.5**	**30 700,030**	**17 397,238**	**42 715,580**
Total Actif		**29 502 018,957**	**30 330 731,763**	**27 918 569,576**
Passif				
Opérateurs Créditeurs	**3.6**	48 650,146	45 002,756	52 468,108
Autres créditeurs divers	**3.7**	12 707,971	13 358,360	13 292,374
Total Passif		**61 358,117**	**58 361,116**	**65 760,482**
Actif net		**29 440 660,840**	**30 272 370,647**	**27 852 809,094**
Capital	**3.8**	**28 122 680,948**	**28 945 042,486**	**26 847 330,042**
Sommes distribuables		**1 317 979,892**	**1 327 328,161**	**1 005 479,052**
Résultat d'exploitation de la période		253 514,512	221 733,819	1 135 888,867
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		10 373,875	34 973,881	-130 488,381
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 054 091,505	1 070 620,461	78,566
Actif net		**29 440 660,840**	**30 272 370,647**	**27 852 809,094**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**29 502 018,957**	**30 330 731,763**	**27 918 569,576**

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période au 31 mars 2011	Période au 31 mars 2010	Période au 31 déc 2010
Revenus du portefeuille titres	**3.2**	**216 434,754**	**138 816,695**	**816 772,744**
Dividendes		0,000	0,000	34 408,500
Revenus des obligations de sociétés		128 740,993	70 173,650	424 653,613
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		87 693,761	68 643,045	357 710,631
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	**3.4**	**96 760,639**	**139 111,915**	**586 422,909**
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		72 025,347	85 557,316	358 497,555
Revenus des certificats de dépôt		0,000	28 470,000	88 554,667
Revenus des Dépôts à Terme		24 596,034	24 478,551	134 520,081
Revenus des comptes à vue		139,258	606,048	4 850,606
Total des revenus des placements		**313 195,393**	**277 928,610**	**1 403 195,653**
Charges de gestion des placements	**3.9**	(48 650,143)	(45 002,755)	(218 757,442)
Revenu net des placements		**264 545,250**	**232 925,855**	**1 184 438,211**
Autres produits		0,000	0,000	0,000
Autres charges	**3.10**	(11 030,738)	(11 192,036)	(48 549,344)
Résultat d'exploitation		**253 514,512**	**221 733,819**	**1 135 888,867**
Régularisation du résultat d'exploitation		10 373,875	34 973,881	(130 488,381)
Report à nouveau		0,000	0,000	78,566
Sommes distribuables de la période		**263 888,387**	**256 707,700**	**1 005 479,052**
Report à nouveau (annulation)		0,000	0,000	(78,566)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(10 373,875)	(34 973,881)	130 488,381
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(20 996,355)	1 639,468	(15 901,756)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		(178,078)	7 666,365	10 707,550
Frais de négociation		(561,029)	(465,504)	(10 676,993)
Résultat de la période		**231 779,050**	**230 574,148**	**1 120 017,668**

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

	Note	Période au 31 mars 2011	Période au 31 mars 2010	Période au 31 déc. 2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		**231 779,050**	**230 574,148**	**1 120 017,668**
Résultat d'exploitation		253 514,512	221 733,819	1 135 888,867
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(36 275,965)	1 639,468	(15 901,756)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		15 101,532	7 666,365	10 707,550
Frais de négociation		(561,029)	(465,504)	(10 676,993)
Distributions de dividendes		**0,000**	**0,000**	**(839 489,763)**
Transaction sur capital		**1 356 072,696**	**6 511 182,631**	**4 041 667,321**
Souscription		**22 129 090,829**	**41 098 692,257**	**150 018 795,718**
Capital		21 078 500,000	39 104 300,000	146 224 500,000
Régularisation des sommes non distribuables		158 599,678	336 932,620	1 240 266,146
Régularisation des sommes distribuables		891 991,151	1 657 459,637	2 554 029,572
Rachat		**20 773 018,133**	**34 587 509,626**	**145 977 128,397**
Capital		19 790 700,000	32 912 600,000	142 089 500,000
Régularisation des sommes non distribuables		149 313,310	283 454,454	1 203 088,896
Régularisation des sommes distribuables		833 004,823	1 391 455,172	2 684 539,501
Variation de l'actif net		**1 587 851,746**	**6 741 756,779**	**4 322 195,226**
Actif net				
En début de période		27 852 809,094	23 530 613,868	23 530 613,868
En fin de période		29 440 660,840	30 272 370,647	27 852 809,094
Nombre d'actionnaires				
En début de période		266 363	225 013	225 013
En fin de période		279 241	286 930	266 363
Valeur liquidative		**105,431**	**105,504**	**104,567**
Taux de rendement		**0,83%**	**0,89%**	**3,62%**

Notes aux états financiers trimestriels
Arrêtés au 31 mars 2011

1. Présentation de la société :

AL HIFADH 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 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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, AL HIFADH 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%.

2. Référentiel et principes comptables appliqués :

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31 mars 2011, 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.

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/03/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2.2. Principes comptables appliqués :

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

2.2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents:

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2.2. Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).
Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.2.3. Cession des placements :

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

3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1. Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 mars 2011	% actif net
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				
Obligations admises à la cote	**98 180**	**11 893 709,799**	**12 175 421,747**	**31,98%**
AIL 2010-1	5 500	550 000,000	572 655,600	1,95%
AMEN BANK 2006	300	18 069,561	18 186,597	0,06%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	700 000,000	717 876,890	2,44%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 250	374 027,280	390 976,862	1,33%
ATL 2007/1	1 330	53 200,000	54 814,088	0,19%
BH 2009-B	15 000	1 500 000,000	1 515 852,000	5,15%
BTE 2010-B	15 000	1 500 000,000	1 537 692,000	5,22%
BTE*2010-B	2 000	200 000,00	204 467,543	0,69%
BTK-2009	2 500	233 325,000	234 217,047	0,80%
BTKD-2006	4 000	80 046,514	81 164,114	0,28%

CIL 2007-1	300	12 104,424	12 179,690	0,04%
CIL 2010/1	25 000	2 500 000,000	2 570 480,000	8,73%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	1 000	100 000,000	104 024,000	0,35%
STB 2010/1	15 000	1 399 950,000	1 401 414,000	4,76%
TL 2006-1	7 720	154 676,320	157 472,445	0,53%
TL SUB 2007	500	20 000,000	20 742,400	0,07%
TLS 2008-1	1 000	60 171,000	62 430,669	0,21%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 500	2 422 500,000	2 502 951,438	8,50%
UTL 2004	305	6 127,500	6 108,840	0,02%
UTL2005	235	9 512,200	9 715,524	0,03%
Obligations non admises à la cote	**0**	**0,000**	**0,000**	**0,00%**
Néant				
Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier	**6 546**	**7 055 420,300**	**7 270 444,776**	**24,64%**
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,00	1 021 456,643	3,46%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	424 625,00	439 038,909	1,49%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 192	2 444 524,50	2 536 707,559	8,60%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1 925	2 059 640,90	2 160 173,509	7,32%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	937	998 735,90	1 002 249,587	3,40%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	97	106 894,00	110 818,569	0,38%
TOTAL		**18 949 130,099**	**19 445 866,523**	**56,63%**

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 216 434,754 DT pour la période du 01/01 au 31/03/2011 et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 31/03/2011	Montant au 31/03/2010
Dividendes	**0,000**	**0,000**
- des Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	**216 434,754**	**138 816,695**
Revenus des obligations de sociétés	***128 740,993***	***70 173,650***
- intérêts	128 740,993	70 173,650
- primes de remboursement	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	***87 693,761***	***68 643,045***
- intérêts	87 693,761	68 643,045
- primes de remboursement	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	***0,000***	***0,000***
- intérêts	0,000	0,000
TOTAL	**216 434,754**	**138 816,695**

3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 10 025 452,404 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif
Placements monétaires		**9 682 814,066**	**9 818 999,831**	**33,28%**
Emetteur STUSID BANK				
Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an	**6**	**3 700 000,000**	**3 717 303,892**	**12,60%**
DAT STUSID BANK à plus d'un an	6	3 700 000,000	3 717 303,892	12,60%
Emetteur ATTIJARI LEASING				
Billets de trésorerie à moins d'un an	**2**	**1 321 117,284**	**1 340 451,526**	**4,54%**
Billets de trésorerie à moins d'1 an Attijari Leasing	2	1 321 117,284	1 340 451,526	4,54%
Emetteur INTERMETAL				

Billets de trésorerie à plus d'un an	**1**	**2 000 000,000**	**2 059 484,445**	**6,98%**
Billets de trésorerie à plus d'1 an Intermetal	1	2 000 000,000	2 059 484,445	6,98%
Emetteur STEQ				
Billets de trésorerie à moins d'un an	**3**	**1 609 352,456**	**1 623 537,819**	**5,50%**
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	3	1 609 352,456	1 623 537,819	5,50%
Emetteur ELECTROSTAR				
Billets de trésorerie à moins d'un an	**2**	**1 052 344,326**	**1 078 222,149**	**3,65%**
Billets de trésorerie à moins d'1 an ELECTROSTAR	2	1 052 344,326	1 078 222,149	3,65%
Disponibilités		**206 452,573**	**206 452,573**	**0,70%**
Dépôts à vue		206 452,573	206 452,573	0,70%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,00%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,00%
TOTAL		**9 889 266,639**	**10 025 452,404**	**42,51%**

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/03/2011 à 96 760,639 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 31/03/2011 sur les billets de trésorerie, certificats de dépôt et compte à vue et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2011	Montant au 31/03/2010
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	72 025,347	85 557,316
Intérêts des certificats de dépôt	0,000	28 470,000
Intérêts des autres placements	24 596,034	24 478,551
Intérêts des comptes courants	139,258	606,048
TOTAL	**96 760,639**	**139 111,915**

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 30 700,030 DT au 31/03/2011 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2011	Montant au 31/03/2010
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	30 700,030	16 837,238
Agios créditeurs à recevoir	0,000	560,000
TOTAL	**30 700,030**	**17 397,238**

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 48 650,146 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2011	Montant au 31/03/2010
Rémunération Distributeurs	17 375,053	16 072,409
Rémunération gestionnaire	20 850,060	19 286,897
Rémunération dépositaire	10 425,033	9 643,450
TOTAL	**48 650,146**	**45 002,756**

3.7. Autres Créditeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 12 707,971 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2011	Montant au 31/03/2010
Redevance CMF	2 591,803	2 500,718
Provision jetons de présence	7 485,345	7 485,475
Honoraires commissaire aux comptes	2 393,713	3 156,585
TCL	230,110	213,582
Impôt à payer	0,000	0,000
Frais dépositaires à payer	7,000	2,000
TOTAL	**12 707,971**	**13 358,360**

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2011 au 31/03/2011 se détaillent ainsi :

Capital initial au 01/01/2011	
Montant	26 636 300,00
Nombre de titres	266 363,00
Souscriptions réalisées (en nominal)	
Montant	21 078 500,00
Nombre de titres émis	210 785
Rachats effectués (en nominal)	
Montant	19 790 700,00
Nombre de titres rachetés	197 907
Capital au 31/03/2011	
Montant (en nominal)	27 924 100,000
Sommes non distribuables	198 580,95
Montant du capital au 31/03/2011	28 122 680,948
Nombre de titres	279 241

3.9. Les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Montant au 31/03/2011	Montant au 31/03/2010
Rémunération Distributeurs	17 375,051	16 072,408
Rémunération gestionnaire	20 850,060	19 286,897
Rémunération dépositaire	10 425,032	9 643,450
TOTAL	**48 650,143**	**45 002,755**

3.10. Les autres charges

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Montant au 31/03/2011	Montant au 31/03/2010
Rémunération commissaire aux comptes	1 972,620	2 712,330
Redevance CMF	6 949,886	6 428,836
Jetons de présence	1 479,420	1 479,420
Autres impôts	628,812	571,450
TOTAL	**11 030,738**	**11 192,036**

4. Autres informations :

Les données par actions et les ratios pertinents au 31/03/2011 se détaillent ainsi :

4.1- Données par action

Désignation	31/03/2011	31/03/2010
Revenus des placements	1,122	0,969
Charges de gestion des placements	- 0,174	- 0,157
REVENUS NET DES PLACEMENTS	**0,947**	**0,812**
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,040	- 0,039
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	**0,908**	**0,773**
Régularisation du résultat d'exploitation	0,037	0,122
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	**0,945**	**0,895**
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,075	0,006
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	- 0,001	0,027
Frais de négociation	- 0,002	- 0,002
Plus ou moins values sur titres et frais négociation	**- 0,078**	**0,031**
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	**0,830**	**0,804**
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	**- 0,078**	**0,031**
Régularisation du résultat non distribuable	0,033	0,186
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	**- 0,045**	**0,217**
Distribution de dividendes	-	-
Valeur Liquidative	105,431	105,504

4.2- Ratios de gestion des placements

Désignation	31/03/2011	31/03/2010
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	0,0425%	0,0418%
Autres charges / Actif Net Moyen	0,0096%	0,0104%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,2298%	0,2381%

4.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

2011 AS 326

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES -SOTRAPIL-

Siège social : Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1003 Tunis -

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines - SOTRAPIL - 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 15 juin 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Abderrazek SOUEI .

BILAN
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		207 917	207 917
Moins: Amortissements		(207 917)	(188 966)
		-	**18 951**
Immobilisations corporelles		42 851 297	41 666 608
Moins: Amortissements		(24 643 965)	(20 924 554)
	4.1	**18 207 332**	**20 742 054**
Immobilisations financières		335 370	356 245
Moins: Provisions		(20 709)	(20 709)
	4.2	**314 661**	**335 536**
Total des actifs immobilisés		**18 521 993**	**21 096 541**
Autres actifs non courants		-	**32 591**
Total des actifs non courants		**18 521 993**	**21 129 132**
ACTIFS COURANTS			
Stocks		603 695	482 400
Moins: Provisions		-	-
	4.3	**603 695**	**482 400**
Clients et comptes rattachés		9 940 002	2 651 446
Moins: Provisions		-	-
	4.4	**9 940 002**	**2 651 446**
Autres actifs courants		493 272	1 078 315
Moins: Provisions		(40 451)	(40 451)
	4.5	**452 821**	**1 037 864**
Placements et autres actifs financiers	**4.6**	5 106 277	5 015 727
Liquidités et équivalents de liquidités	**4.7**	683 060	301 493
Total des actifs courants		**16 785 855**	**9 488 930**
TOTAL DES ACTIFS		**35 307 848**	**30 618 062**

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

BILAN
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital		16 359 200	16 359 200
Réserves		2 193 241	2 194 680
Autres capitaux propres		139 510	139 510
Résultats reportés		7 216 362	6 907 918
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		**25 908 313**	**25 601 308**
Résultat de l'exercice		1 268 520	1 373 107
Total des capitaux propres	**4.8**	**27 176 833**	**26 974 415**
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions pour risques et charges	**4.9**	58 590	337 705
Total des passifs non courants		**58 590**	**337 705**
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	**4.10**	652 950	1 294 508
Autres passifs courants	**4.11**	7 413 710	2 005 669
Concours bancaires et autres passifs financiers		5 765	5 765
Total des passifs courants		**8 072 425**	**3 305 942**
Total des passifs		**8 131 015**	**3 643 647**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		**35 307 848**	**30 618 062**

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

(Modèle autorisé)

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	**5.1**	9 247 144	7 740 316
Autres produits d'exploitation	**5.2**	8 903 259	8 632 857
Total des produits d'exploitation		**18 150 403**	**16 373 173**
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits à livrer		(124 058)	50 004
Achats consommés		492 534	478 930
Charges de personnel		2 759 213	2 842 852
Dotations aux amortissements et aux provisions	**5.3**	3 525 208	2 093 039
Autres charges d'exploitation	**5.4**	9 044 254	9 090 241
Total des charges d'exploitation		**15 697 150**	**14 555 066**
RESULAT D'EXPLOITATION		**2 453 253**	**1 818 107**
Charges financiers nettes	**5.5**	(16 500)	(5 872)
Produits des placements	**5.6**	265 027	165 906
Autres gains ordinaires		213 419	1 386 132
Autres pertes ordinaires		(82 099)	(1 210 356)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		**2 833 100**	**2 153 917**
Impôt sur les bénéfices		(1 564 580)	(780 810)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**1 268 520**	**1 373 107**
Effet des modifications comptables (net d'impôts)		230 480	-
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		**1 499 000**	**1 373 107**

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

(Modèle de autorisé)

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		1 268 520	1 373 107
Ajustement pour :			
* Amortissements et provisions	**6.1**	3 520 952	2 093 039
* Reprise sur provisions		(29 114)	(1 234 492)
* Modifications comptables		230 480	
Variation des :			
* Stocks		(121 295)	44 294
* Créances		(7 288 555)	3 977 516
* Autres actifs courants	**6.2**	605 367	1 028 294
* Fournisseurs et autres dettes	**6.3**	4 918 157	(1 899 210)
Plus ou moins value de cession		(17 650)	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		**3 086 862**	**5 382 548**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations		(1 336 678)	(675 559)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations		17 650	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations Financières		-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			33 806
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		**(1 319 028)**	**(641 753)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions		(1 144 828)	(981 181)
Encaissements provenant des emprunts		-	-
Remboursements d'emprunt		-	-
Affectations Fonds social		(151 439)	(144 724)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**(1 296 267)**	**(1 125 905)**
Variation de trésorerie		471 567	3 614 890
Trésorerie au début de l'exercice		5 115 728	1 500 838
Trésorerie à la clôture de l'exercice		**5 587 295**	**5 115 728**

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

Note 1 : Présentation de la Société de transport des hydrocarbures par pipelines

La SOTRAPIL est une entreprise publique créée sous la forme d'une société anonyme au capital de **16 359 200** dinars, ayant pour principal objet le transport des hydrocarbures par pipeline. La société a été créée le 26 septembre 1979 et a entamé les opérations d'exploitation en février 1984.

Le 13 décembre 2000, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé l'ouverture du capital de la société au public à concurrence de 32% et son introduction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Note 2 : Faits marquants de l'exercice

- Le chiffre d'affaires réalisé au cours de l'exercice comptable 2010 a enregistré une progression de l'ordre de 19 % par rapport au chiffre d'affaires de l'exercice comptable 2009, soit l'équivalent de **1 506 828** dinars.
  Cette amélioration est due à l'augmentation combinée des tarifs de transport des hydrocarbures par pipeline de 0,500 dinars par m^3 au mois de février 2010 et des quantités des produits pétroliers transportées au cours de l'exercice 2010.
- L'effet de l'amélioration du chiffre d'affaires de l'exercice 2010 sur le résultat net de l'exercice a été atténué par la constatation d'une provision pour dépréciation complémentaire sur l'étude technique et financière relative au projet de construction du pipeline Skhira – Région du grand Sahel, qui s'est élevée à **1 526 491** dinars. Ladite étude est désormais totalement provisionnée au 31 décembre 2010, combien même que la réalisation du projet reste toujours envisagée.

Note 3. Principes et méthodes comptables

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 sont préparés conformément aux dispositions de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et par application des principes et méthodes comptables tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la SOTRAPIL pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

3.1 - <u>Immobilisations corporelles</u>

- Les immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants:

Constructions principales et annexes	5% 10% 20%
Installations techniques, matériels et outillages industriels	10%
Matériels de transport	20%
Installations générales, agencements et aménagements divers	10%
Equipements de bureaux	10%

- L'inspection interne du pipeline et les grosses réparations qui en découlent ont toujours été considérées comme des investissements renouvelables tous les cinq ans. Il s'agit d'une opération vitale pour le pipeline, elle influe sur ses performances et sur sa durée de vie et procure bien évidemment des avantages économiques futurs à la société.

- Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du « *Prorata Temporis* ».

3.2 - <u>Charges à répartir</u>

Les charges à répartir sont résorbées sur une durée de 3 ans.

3.3 - <u>Stocks</u>

3.3.1 - Stocks des pièces de rechange et autres approvisionnements

Les pièces de rechange et les matières consommables font l'objet d'un inventaire physique à la fin de l'année et sont valorisées au coût moyen pondéré après chaque entrée.

3.3.2 - Stocks de produits à livrer

Le stock de produits à livrer correspond aux quantités d'hydrocarbures existantes dans les canalisations banales et les bacs de stockage de « *contaminât* » au 31 décembre 2010. Il est valorisé au prix de facturation de ces produits par la STIR.

3.4 - <u>Les placements à court terme</u>

Les placements en bons de trésor et billets de trésorerie sont enregistrés à leur valeur nominale. Les produits à recevoir représentent la part des intérêts courus depuis la date d'acquisition à la date de clôture de l'exercice.

3.5 - <u>Pertes et profits sur position de litrage</u>

Il s'agit des pertes et profits résultant des situations des comptes courants produits arrêtés avec les clients de la SOTRAPIL à chaque fin de période ou à chaque changement de la structure des prix. Ces pertes et profits sont présentés selon le cas parmi les autres charges d'exploitation ou les autres produits d'exploitation. Ils se compensent et n'ont pas d'effet significatif sur le résultat.

NOTES 4 RELATIVES AU BILAN

4-1 Immobilisations corporelles

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Terrains		593 832	593 832
Constructions	**4-1-1**	34 924 035	34 285 676
Installations techniques matériel et outillages industriels		2 736 439	2 364 175
Matériel de transport		973 822	843 162
Equipements de bureaux		827 900	788 159
Installations Générales, Agencements et Aménagements divers		490 434	490 002
Emballages récupérables identifiables		2 095	2 095
Immobilisations en cours	**4-1-2**	2 302 740	2 299 507
Total brut		**42 851 297**	**41 666 608**
Amortissements et provisions pour dépréciation		(24 643 965)	(20 924 554)
Total net		**18 207 332**	**20 742 054**

4-1-1 Constructions

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Construction Pipe Bizerte - Rades	18 271 201	17 742 784
Construction Pipe JET	8 364 967	8 293 225
Pièces de rechanges spécifiques	2 027 786	1 946 732
Construction siège social	3 259 609	3 259 609
Bacs de contaminât	713 416	717 610
Autres constructions	2 287 056	2 325 716
	34 924 035	**34 285 676**

4-1-2 Immobilisations en cours

Le détail de la rubrique immobilisations en cours se présente comme suit :

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Projet Pipeline Skhira - Menzel Hayet (Etudes techniques et financières)	**4-1-2-1**	1 824 113	1 824 113
Projet Pipeline Skhira - Menzel Hayet (Servitudes pour utilisations des terrains)	**4-1-2-2**	348 032	348 032
Aménagement locaux Radès		-	10 352
Travaux de conduite G50		-	4 939
Mission d'inspection interne du pipeline		63 914	56 784
Etude des dangers au port		-	26 694
Appareil de mesure de densité		21 744	-
Acquisition des portes pour filtres		20 259	-
Autres projets		24 678	28 593
Total brut		**2 302 740**	**2 299 507**
Provision pour dépréciation - Projet pipeline Skhira - Menzel Hayet		(2 172 145)	(645 654)
Total net		**130 595**	**1 653 853**

4-1-2-1 Projet Pipeline Skhira - Menzel Hayet (Etudes techniques et financières)

La SOTRAPIL a réalisé en 2002 une étude technique et financière pour la Construction d'un pepeline multi produits pétroliers reliant la Skhira à Menzel - Hayet (Région du grand sahel) pour une valeur totale de **1 824 113** dinars. Le coût élevé d'exécution du projet a amené le conseil interministériel réuni le 29 juillet 2008 à chercher une autre alternative pour la réalisation du projet du pepeline Skhira - Région du grand Sahel.
La SOTRAPIL a envisagé alors d'adapter les composantes de l'étude technique et financière à la nouvelle configuration du projet. Les composantes de l'étude jugées caduques ont été provisionnées au cours de l'exercice 2008 à concurrence de **297 622** dinars.
Des difficultés se sont apparus quand à la mise en éxécution de la nouvelle configuration du projet.
Le retour à la configuration initiale du projet est alors envisagé. Toutefois, jusqu'à la date d'élaboration de ces états financiers aucune décision n'à été prise concernant l'alternative à retenir et la date de début des travaux.
C'est ainsi que par mesure de prudence la SOTRAPIL a décidé de provisionner le reliquat de la valeur de l'étude **1 526 491** dinars, et ce en l'absence d'informations précises sur les composantes qui peuvent être utilisées et celles qui devraient être reproduites.

4-1-2-2 Projet Pipeline Skhira - Menzel Hayet (Servitudes pour utilisations des terrains)

Les frais de servitude pour le passage du pipeline SKHIRA - Menzel Hayet d'un montant de **348 032** dinars ont été provisionnés en totalité au cours de l'exercice 2008.

4-2 Immobilisations financières

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Titres de participations	**4-2-1**	60 050	60 050
Prêts à plus d'un an Fonds social		261 082	281 957
Dépôts et cautionnements		14 238	14 238
Total brut		**335 370**	**356 245**
Provisions pour dépréciation des prêts octroyés au personnel		(20 709)	(20 709)
Total net		**314 661**	**335 536**

4-2-1 Titres de participation

Titres	Nombre	Objet		Valeur
SNDP	5	Décision de la CAREPP du Septembre 1996	12	**50**
Zone franche de Zarsis	600	Décision de la CAREPP du février 2000	12	**60 000**
Total				60 050

4-3 Stocks

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Pièces de rechange et autres approvisionnements	131 509	134 273
Hydrocarbures existantes dans les canalisations banales	467 730	346 638
Produits à livrer JET	4 456	1 489
Total	**603 695**	**482 400**

4-4 Clients et comptes rattachés

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
SHELL		1 536 364	201 982
TOTAL		743 839	203 959
OILIBYA		1 233 941	173 768
STAROIL		3 407 338	131 502
SNDP		2 333 976	346 765
Clients, factures à établir	**4-4-1**	684 544	1 593 470
Total Brut		**9 940 002**	**2 651 446**

La rubrique "clients et comptes rattachés" enregistre au 31 décembre 2010 une variation positive significative de **7 288 556** dinars par rapport au solde au 31 décembre 2009. Cette variation représente d'une part, la valeur des quantités des produits pétroliers livrés aux clients en sus des quantités qu'il ont commandées auprès de la Société Tunisienne des Industries de Raffinage et d'autre part, de la valeur de la position de litrage due au changement des prix des produits pétroliers.

4-4-1 Clients factures à établir

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Compte courant produit STAROIL	10 890	84 752
Compte courant produit OILIBYA	15 114	271 116
Compte courant produit SNDP	361 090	534 629
Compte courant produit SHELL	58 366	277 244
Compte courant produit TOTAL	78 619	425 729
Factures à établir (transport de produits pétroliers)	160 465	-
Total	**684 544**	**1 593 470**

4-5 Autres actifs courants

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Fournisseurs débiteurs		7 526	540 869
Personnel, avances et acomptes		35 309	32 304
Crédit d'impôt sur les sociétés		-	69 192
Débiteurs divers		240 777	161 946
Produits à recevoir		148 405	130 610
Charges constatées d'avance		61 255	143 394
Total brut		**493 272**	**1 078 315**
Provisions	**4-5-1**	(40 451)	(40 451)
Total net		**452 821**	**1 037 864**

La variation du compte fournisseurs débiteurs correspond pour **507 100** dinars au retrait d'une somme consignée à la Trésorerie Générale au profit d'une société immobilière suite au dénouement d'une affaire l'opposant à la SOTRAPIL concernant la valeur de la servitude d'un terrain.

4-5-1 Provisions

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Provisions sur avances aux fournisseurs	7 308	7 308
Provisions sur les comptes débiteurs divers	33 143	33 143
Total	**40 451**	**40 451**

4-6 Placement et autres actifs financiers

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Prêts à moins d'un an Fonds social		81 801	101 829
Autres placements courants	**4-6-1**	4 910 000	4 820 000
Intérêts courus sur placement à terme		101 676	60 498
Effets à l'encaissement		12 800	33 400
Total		**5 106 277**	**5 015 727**

4-6-1 Autres placements courants

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Compte à terme BNA	-	2 060 000
Compte à terme AMEN BANK	3 160 000	500 000
Compte à terme ATB	-	760 000
Compte à terme BTK	700 000	1 000 000
Compte à terme BH	150 000	500 000
Compte à terme U.B.C.I	900 000	-
	4 910 000	**4 820 000**

4-7 Liquidités et équivalents de liquidités

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Comptes courant bancaires	**4-7-1**	683 038	301 458
Caisses		22	35
Total		**683 060**	**301 493**

4-7-1 Comptes courant bancaires

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
BNA (Kheireddine Pacha)	89 339	2 887
BANQUE DE L'HABITAT	24 222	7 829
UBCI El Menzah	4 060	20 009
STB	39	39
ATB	5 450	10 366
STB Mahrajène	5 458	6 384
BTK (Centre Urbain Nord)	464 224	156 754
BTK (centrale)	72	73
AMEN BANK	13 053	44 007
BTK Fonds Social	26 383	24 085
UIB	50 442	27 678
Autres comptes	296	1 347
Total	**683 038**	**301 458**

4-8 Capitaux propres

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Capital social		16 359 200	16 359 200
Réserves	**4-8-1**	2 193 241	2 194 680
Autres capitaux propres	**4-8-2**	139 510	139 510
Résultats reportés	**4-8-3**	7 216 362	6 907 918
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		**25 908 313**	**25 601 308**
Résultat net de l'exercice		1 268 520	1 373 107
Capitaux propres avant affectation		**27 176 833**	**26 974 415**

Pour plus de détail voir le tableau de variation des capitaux propres (annexe 2).

4-8-1 : Réserves

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Réserves légales		1 635 920	1 635 920
Réserves extraordinaires		160 205	160 205
Réserves pour fonds social	**4-8-1-1**	397 116	398 555
Total		**2 193 241**	**2 194 680**

4-8-1-1 : Réserves pour fonds social

1 Fonds social au 1er janvier 2009	**398 555**
2 Ressources de la période	**178 613**
- Quote-part résultat de l'exercice 2009	150 000
- Intérêts des prêts au personnel	13 866
- Intérêts bancaires	975
- Contributions du personnel	13 772
3 Emplois de la période	**(180 052)**
- Restauration	(99 707)
- Cadeau fin d'année	(20 700)
- Frais scolarité	(11 855)
- Quote-part vacances annuelles	(20 787)
- Quote-part colonie de vacance	(13 384)
- Charges sociales	(8 369)
- Autres	(5 250)
4 Fonds social au 31 décembre 2010	**397 116**

4-8-2 Autres capitaux propres

Le solde de cette rubrique enregistre une plus value sur des titres SICAV devenue disponible, elle s'élève à **139 510** dinars.

4-8-3 : Résultats reportés

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Résultats bénéficiaires reportés	7 649 034	7 571 070
Modifications comptables affectants les résultats reportés (exercices antérieurs)	(663 152)	(663 152)
Modifications comptables affectants les résultats reportés (exercices 2010)	230 480	-
	7 216 362	**6 907 918**

Les modifications comptables affectants les résultats reportés (exercice 2010) correspondent aux ajustements des résultats des exercices 2006, 2007 et 2008 suite au changement du régime fiscal de la société en matière de TVA.

4-9 Provisions pour risques et charges

Une provision d'un montant de **58 590** dinars a été constituée suite à un jugement de première instance au profit de la société BELDIAR pour une affaire de servitude.

4-10 Fournisseurs et comptes rattachés

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Fournisseurs, achats d'immobilisations	20 054	93 399
Fournisseurs, achats de biens et de services	214 932	553 341
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garanties	372 611	451 255
Fournisseurs, factures non parvenues	45 353	196 513
Total	**652 950**	**1 294 508**

4-11 Autres passifs courants

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Clients autres avoirs	**4-11-1**	6 047 779	1 160 655
Personnel, œuvres sociales		283 767	222 808
Personnel, oppositions, Avances		2 704	8 070
Personnel, charges à payer		284 228	388 264
Etat, impôts et taxes retenues à la source		89 855	100 025
Débiteurs divers et créditeurs divers		26 736	15 312
Comptes transitoires ou d'attente		1 176	1 176
Charges à payer		25 000	24 522
Etat, taxe sur chiffre d'affaire		1 446	1 190
Dividende à distribuer		2 356	2 041
Etat Impôts à payer		583 417	-
Produits constatés d'avance		65 246	62 139
Etat, TVA à payer		-	19 467
Total		**7 413 710**	**2 005 669**

4-11 - 1 Clients autres avoirs

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Compte courant produit SHELL	330 355	117 153
Compte courant produit TOTAL	610 545	57 227
Compte courant produit OILIBYA	506 148	218 640
Compte courant produit STAROIL	3 887 044	327 873
Compte courant produit SNDP	709 056	422 694
Nouvelles répartitions	4 631	17 068
Total	**6 047 779**	**1 160 655**

La rubrique " Clients autres avoirs " traduit la valeur des quantités des produits pétroliers commandés par les distributeurs auprès de la Société Tunisienne des Industries de Raffinages et que la SOTRAPIL n'a pas encore livrés jusqu'à la date de clôture de l'exercice comptable ou jusqu'à la date du changement de la structure des prix des produits pétroliers.
Cette rubrique enregistre une variation positive significative de **4 887 124** dinars par rapport au solde du 31 décembre 2009 qui est due principalement à l'importance des quantités enregistrées dans les comptes courants produits à la date d'arrêté des soldes qui s'est produite à deux reprises au cours du mois de décembre 2010 :

- Une première fois lors du changement des prix des produits pétroliers le 11 décembre 2010 ;
- et une deuxième fois à la date de clôture de l'exercice comptable, le 31 décembre 2010.

NOTES 5 RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

5-1 Revenus

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Transport par pipeline	8 456 569	7 042 398
Transport par conduites banales	442 081	397 995
Frais de stockage	96 427	87 374
Transport pipe JET	252 067	212 549
Total	**9 247 144**	**7 740 316**

5-2 Autres produits d'exploitation

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Profits sur position de litrage	**5-2-1**	8 872 614	8 599 616
Vente des cahiers des charges		1 531	250
Reprise sur provisions		29 114	32 991
Total		**8 903 259**	**8 632 857**

5-2-1 Profits sur position de litrage

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Compte courant SNDP	2 416 656	3 567 420
Compte courant TOTAL	784 836	1 631 174
Compte courant STAROIL	3 294 483	399 130
Compte courant SHELL	1 402 659	464 038
Compte courant OILIBYA	969 350	2 520 786
Nouvelles répartitions	4 630	17 068
Total	**8 872 614**	**8 599 616**

5-3 Dotations aux amortissements et aux provisions

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Amortissements des immobilisations incorporelles	18 951	22 310
Amortissements des immobilisations corporelles	1 930 503	1 910 748
Résorption des charges à répartir	32 591	105 218
Reprise sur provisions pour dépréciation de la valeur des immobilisations corporelles	(250 000)	-
Dotations aux amortissements liées à une modification comptable	266 672	11 238
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	43 525
Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations en cours	1 526 491	-
	3 525 208	**2 093 039**

5-4 Autres charges d'exploitation

		31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Redevance pour utilisation d'immobibilisations concédées		102 741	112 054
Locations		12 744	12 744
Entretiens et réparations		78 726	58 638
Primes d'assurance		88 504	105 272
Etudes et divers services extérieurs		299 997	339 168
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires		95 141	119 980
Publicités, publications, relations publiques		223 001	260 200
Transports et déplacements		46 118	33 325
Frais de P.T.T		27 442	33 943
Services bancaires et assimilés		2 558	2 655
Pertes sur position litrage	**5-4-1**	8 040 046	8 043 981
Impôts, taxes et versements assimilés		104 783	105 222
Charges diverses ordinaires		20 500	18 500
Autres charges extérieurs		-	143
Autres charges antérieures		8 245	-
Transfert des charges		(106 292)	(155 585)
Total		**9 044 254**	**9 090 241**

5-4-1 Pertes sur position de litrage:

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Compte courant produit SHELL	330 355	262 672
Compte courant produit TOTAL	646 828	1 196 287
Compte courant produit OILIBYA	1 460 753	2 536 302
Compte courant produit STAROIL	3 887 044	661 451
Compte courant produit SNDP	1 710 435	3 370 201
Nouvelles répartitions	4 631	17 068
Total	**8 040 046**	**8 043 981**

5-5 charges financiers nettes

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Pertes de changes	(10 575)	(6 259)
Gains de changes	2 482	466
Intérêt des autres dettes	(8 407)	(79)
Total	**(16 500)**	**(5 872)**

5-6 Produits des placements

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Intérêts perçus sur Bons de trésor et valeurs assimilées	264 800	165 906
Dividendes perçu (Actions SNDP)	227	-
Total	**265 027**	**165 906**

NOTES 6 RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

6-1 Amortissements et provisions

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Amortissements, Provisions & résorptions	3 775 208	2 093 039
Reprise sur provisions	(250 000)	-
Ajustement des amortissements antérieurs	(4 256)	-
	3 520 952	**2 093 039**

6-2 Autres actifs

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Variation des autres actifs courant	585 043	1 073 726
Variation des autres actifs financiers	(550)	(45 432)
Encaissements des prêts sur fonds social	20 874	-
Total	**605 367**	**1 028 294**

6-3 Fournisseurs et autres dettes

	31/12/2010 (en dinars)	31/12/2009 (en dinars)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(641 558)	346 042
Variation des autres passifs courants	5 408 041	(2 245 252)
Variation des fournisseurs d'immobilisation	151 989	-
Dividentes à distribuer	(315)	-
Total	**4 918 157**	**(1 899 210)**

Note 7: Engagements hors bilan

7-1 Engagements financiers

(en dinars)

Engagements donnés	**3 338 585**
Cautions données	180 817
Caution pour stocks de remplissage	3 157 768
Engagements reçus	**1 163 924**
Cautions reçues	1 163 924

7-1 Engagements réciproques (non financiers)

Il est stipulé dans la convention de servitude qui lie la SOTRAPIL à la Société de Promotion du Lac de Tunis (SPLT) et les engagements suivants qui en découlent, que la première s'oblige de transférer à ses frais et au plus tard le 31 décembre 2012, l'itinéraire des deux pipelines qu'elle exploite et qui traversent un terrain propriété de la deuxième. Le transfert concerne un tronçon de 1 200 m et il se fera vers une parcelle que la SPLT s'engage à mettre à la disposition de la SOTRAPIL.
La valeur comptable nette au 31 décembre 2012 du tronçon à transférer s'élève à **87 704** dinars.

TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

(Exprimé en dinars)

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VCN	
	31/12/2009	Entrées	Sorties	31/12/2010	31/12/2009	Dotations	Régularisations	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009
Terrain	593 832	-	-	593 832	-	-	-	-	593 832	593 832
Construction	34 285 676	727 823	89 464	34 924 035	17 305 745	1 625 428	262 420	19 193 593	15 730 442	16 979 931
Inst. tech matériel et outillage industriel	2 364 175	372 264	-	2 736 439	1 155 064	184 444	-	1 339 508	1 396 931	1 209 111
Matériel de transport	843 162	130 660	-	973 822	712 520	67 830	-	780 350	193 472	130 642
Equipements de bureaux	788 159	39 741	-	827 900	650 286	41 241	-	691 527	136 373	137 873
Installations Agencements et Aménagements	490 002	432	-	490 434	431 472	11 559	2	443 029	47 405	58 530
Emballages récupérables	2 095	290	290	2 095	-	-	-	-	2 095	2 095
Total Immobilisations corporelles	**39 367 101**	**1 271 210**	**89 754**	**40 548 557**	**20 255 087**	**1 930 502**	**262 422**	**22 448 007**	**18 100 550**	**19 112 014**
Immobilisation en cours	2 299 507	458 534	455 301	2 302 740	669 467	1 526 491 (1)	-	2 195 958	106 782	1 630 040
Total	**41 666 608**	**1 729 744**	**545 055**	**42 851 297**	**20 924 554**	**3 456 993**	**262 422**	**24 643 965**	**18 207 332**	**20 742 054**

(1) Dotation au provision

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(Exprimé en dinars)

Désignation	Capital social	Réserves légales	Autres réserves	Réserves spéciales de réinvestissement	Fonds social	Résultat de l'exercice	Résultats reportés	Total
Soldes au 31 décembre 2009	**16 359 200**	**1 635 920**	**160 205**	**139 510**	**398 555**	**1 373 107**	**6 907 918**	**26 974 415**
Modifications comptable							230 480	230 480
Affectation du résultat de l'exercice 2009	-					(1 373 107)	1 373 107	-
Dividendes à distribuer							(1 145 143)	(1 145 143)
Affectation pour fonds social	-	-	-		150 000	-	(150 000)	-
Ressources fonds social					28 613			28 613
Emplois fonds social					(180 052)			(180 052)
Résultat de l'exercice	-	-	-			1 268 520		1 268 520
Soldes au 31 décembre 2010	**16 359 200**	**1 635 920**	**160 205**	**139 510**	**397 116**	**1 268 520**	**7 216 362**	**27 176 833**

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en dinars)

Produits 2010		Charges 2010		Soldes	2010	2009
Revenus	9 247 144	Destockage de production	(124 058)			
Total	**9 247 144**	**Total**	**(124 058)**	**Production**	**9 371 202**	**7 690 312**
Production	**9 371 202**	**Achats consommés**	**48 583**	**Marge sur coût matières**	**9 322 619**	**7 645 305**
Marge sur coût matières	**9 322 619**	**Autres charges externes**	**9 489 713**			
Autres produits d'exploitation	8 903 259					
Total	**18 225 878**	**Total**	**9 489 713**	**Valeur ajoutée brute**	**8 736 165**	**6 703 637**
Valeur ajoutée brute	8 736 165	Impôts et taxes Charges de personnel	104 783 2 759 213			
Total	**8 736 165**	**Total**	**2 863 996**	**Excédent brut d'exploitation**	**5 872 169**	**3 755 563**
Excédent brut d'exploitation Autres produits ordinaires Produits financiers Transfert et reprise de charge	5 872 169 213 419 265 027 106 292	Autres charges ordinaires Charges financières dotations aux amortissements Impôts sur le résultat ordinaire	82 099 16 500 3 525 208 1 564 580			
Total	**6 456 907**	**Total**	**5 188 387**	**Résultat des activités ordinaires**	**1 268 520**	**1 373 107**
Résultat des activités ordinaires Effet positif des modifications comptables	1 268 520 230 480	Effet négatif des modifications comptables	-			
Total	**1 499 000**			**Résultat net après modifications comptables**	**1 499 000**	**1 373 107**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

2010EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines

« SOTRAPIL. SA»

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons audité le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines **« SOTRAPIL. SA»** relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

1- Responsabilité des organes de direction et d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les organes de Direction et d'Administration de votre société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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.

3- Opinion sur les comptes annuels

A notre avis, les états financiers de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines, arrêtés au 31 décembre 2010, dont le total net du bilan s'élève à 35 307 848 dinars, et qui font ressortir un résultat net de l'exercice bénéficiaire de 1 268 520 dinars et une variation positive des flux de trésorerie de l'ordre de 471 567 dinars, sont sincères et réguliers pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines, en conformité avec les principes comptables généralement admis en Tunisie.

4- Vérifications et informations spécifiques

4.1- 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.

4.2- En application des dispositions de l'article 19 du décret 2001–2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société à la réglementation en vigueur.

4.3- Nous avons 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 266 du Code des Sociétés Commerciales, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 12 avril 2011
International Management & Auditing Company

Abderrazek SOUEI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines
« SOTRAPIL. SA»

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Société, relative à l'exercice clos le 31 décembre 2010, et en application des dispositions des articles 200 et suivant 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 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.

1. Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration ne nous a pas avisés de l'existence, au titre de l'exercice 2010, de conventions entrant dans le cadre de celles prévues par lesdits articles.

2. Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution de la convention conclue en 2002 avec la SNDP s'est poursuivie tout au long de l'exercice 2010. A travers cette convention la SOTRAPIL loue à la SNDP un local administratif composé de trois étages faisant partie intégrante de l'immeuble situé au Boulevard de la terre, centre urbain nord. L'immeuble abrite aussi le siège social de la SOTRAPIL et le montant des loyers facturés au cours de l'exercice 2010 s'élève à **144 228** dinars hors taxes.

3. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

3-1- Obligations et engagements envers la direction tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales :

La rémunération du Président Directeur Général est fixée conformément à l'arrêté n° 187-2009 du 31 juillet 2009 du ministre de l'industrie de l'énergie et des petites et moyennes entreprises. Elle se compose de :

	(En dinars)
Un salaire annuel brut	**35 208**
Des cotisations à la charge de la société	**8 496**

Un ensemble d'avantages en nature	
- Voiture de fonction *(Acquise en 2003 et totalement amortie)*	
- Bons d'essence	450-Litres par mois
- Frais de communication	2 000 pulsations par trimestre

3-2- Obligations et engagements de la Société de transport des hydrocarbures par pipelines envers son Président Directeur Général, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 (En dinars) :

	P.D.G	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2010
Avantages à court terme	**52 200**	**-**
Avantages postérieurs à l'emploi	**-**	**-**
Autres avantages à long terme	**-**	**-**
Indemnités de fin de contrat de travail	**-**	**-**
Paiements en actions	**-**	**-**
TOTAL	**52 200**	**-**

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

Tunis, le 12 avril 2011
***I**nternational **M**anagement & **A**uditing **C**ompany*

Abderrazek SOUEI

2011 AS 330

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

ASSURANCES SALIM

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis

La société « ASSURANCES SALIM » 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 05 mai 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Chiheb GHANMI (La Générale d'Audit et Conseil) et Mr Ghazi HANTOUS (GSAudit & Advisory).

Bilan Arrêté au 31 Décembre 2010

(Unité : en Dinars)

Annexe N°1	**31-déc.-10**		**31-déc.-09**	
Actif du Bilan (Assurances Salim)	**Brut**	**Amort / Prov**	**Net**	**Net**
AC 1 Actifs incorporels				
AC11 investissements de recherche et développement	-	-	-	-
AC12 concessions, brevet,licences,marques	238 365,428	202 713,494	35 651,934	24 108,238
AC13 fonds de commerce	-	-	-	-
AC14 acomptes versés	-	-	-	-
	238 365,428	**202 713,494**	**35 651,934**	**24 108,238**
AC 2 Actifs corporels d'exploitation				
AC21installations techniques et machines	1 533 965,592	705 384,519	828 581,073	224 336,521
AC22 autres installations ,outillage et mobilier	306 730,299	58 763,080	247 967,219	25 380,399
AC23 acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
	1 840 695,891	**764 147,599**	**1 076 548,292**	**249 716,920**
AC 3 Placements				
AC31 terrains et constructions	-	-	-	-
AC311 terrains et constructions d'exploitation	4 857 523,693	168 861,715	4 688 661,978	11 568 354,996
AC312 terrains et constructions hors exploitation	8 113 733,410	940 817,470	7 172 915,940	-
AC32 placements dans les entreprises liées et participations			-	-
AC321 part dans des entreprises liées	5 252 822,637	405 614,899	4 847 207,738	4 763 412,259
AC322 bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprise	7 500 000,000		7 500 000,000	7 500 000,000
AC323 parts dans des entreprises avec un lien de participation			-	-
AC324 bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises				
AC33 autres placements financiers	5 350 000,000	245 112,452	5 104 887,548	4 029 251,806
AC331 actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	11 636 573,063	23 672,720	11 612 900,343	10 973 522,888
AC332obligations et autres titres a revenu fixe	15 887 263,532	-	15 887 263,532	17 497 593,057
AC333 prêts hypothéquaires			-	-
AC334 autres prêts	219 150,291		219 150,291	238 180,174
AC335 dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	19 000 000,000		19 000 000,000	5 000 000,000
AC336 autres			-	-
AC34 créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	172 610,596		172 610,596	14 598,352
	77 989 677,222	**1 784 079,256**	**76 205 597,966**	**61 584 913,532**
AC 4 Placements représentant les provisions techniques UC				
AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques				
AC510 provisions pour primes non acquises	3 622 635,748	-	3 622 635,748	3 649 205,401
AC520 provision d'assurance vie	7 470 381,670	-	7 470 381,670	500 547,000
AC530 provision pour sinistres (vie)	2 376 267,408	-	2 376 267,408	1 468 032,614
AC531 provision pour sinistres (non vie)	2 918 427,863	-	2 918 427,863	2 484 600,512
AC540 provision pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)	-	-	-	-
AC541 provision pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	-	-	-	-
AC550 provisions d'égalisation et d'équilibrage	-	-	-	-
AC560 autres provisions techniques (vie)	-	-	-	-
AC561 autres provisions techniques (non vie)	-	-	-	-
AC570 provisions techniques des contrats en unités de compte	-	-	-	-
	16 387 712,689	**-**	**16 387 712,689**	**8 102 385,527**
AC 6 CREANCES				
AC61 créances nées d'opérations d'assurance directe	-	-	-	-
AC611 primes acquises et non émises	124 205,590		124 205,590	-
AC612 autres créances nées d'opération d'assurance directe	14 662 511,816	1 767 104,406	12 895 407,410	8 950 752,970
AC613 créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance			-	-
AC62 créances nées d'opération de réassurance	1 889 448,535		1 889 448,535	1 007 910,949
AC63 autres créances			-	-
AC631 personnel	31 055,239		31 055,239	25 979,759
AC632 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	312 660,542		312 660,542	719 676,523
AC633 débiteurs divers	-	-	-	-
AC63 créances sur ressources spéciales	-	-	-	-
	17 019 881,722	**1 767 104,406**	**15 252 777,316**	**10 704 320,201**
AC 7 autres éléments d'actif				
AC71 avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	1 874 162,662	-	1 874 162,662	826 919,085
AC72 charges reportées		-	-	-
AC721 frais d'acquisition reportés	736 497,007	-	736 497,007	448 831,640
AC722 autres charges a repartir		-	-	-
AC73 comptes de regularisation actif		-	-	-
AC731interets et loyers acquis non échus		-	-	-
AC732 estimations de réassurances - acceptation		-	-	-
AC733 autres comptes de régularisation	952 711,890	-	952 711,890	920 646,207
AC74 écart de conversion		-	-	-
AC75 autres	641 693,757	-	641 693,757	175 074,908
	4 205 065,316	**-**	**4 205 065,316**	**2 371 471,840**
	117 681 398,268	**4 518 044,755**	**113 163 353,513**	**83 036 916,258**

Bilan
Arrêté au 31 Décembre 2010
(Unité : en Dinars)

Annexe N°2

Capitaux propres et passif du bilan (Assurances Salim)	**31-déc.-10**	**31-déc.-09**
Capitaux propres		
CP1 capital social ou fonds équivalent	13 300 000,000	10 000 000,000
CP2 réserves et primes liées au capital	13 362 486,158	5 255 501,329
CP3 rachat d'action propres	-	-
CP4 autres capitaux propres	-	-
CP5 résultat reportés	773,137	2 705,465
total capitaux propres avant résultat de l'exercice	**26 663 259,295**	**15 258 206,794**
CP6 résultat de l'exercice	3 757 722,151	3 368 634,732
total capitaux propres avant affectation	**30 420 981,446**	**18 626 841,526**
Passif		
PA1 Atres passifs financiers		
PA11 emprunt obligataires	-	-
PA12 TCN émis par l'entreprise	-	-
PA13 autres emprunts	-	-
PA14 dettes envers les établissements bancaires et financiers	-	-
	-	**-**
PA2 Provisions pour autres risques et charges		
PA21 provisions pour pensions et obligations similaires	-	-
PA22 provisions pour impots	-	-
PA23 autres provisions	737 890,851	653 329,312
	737 890,851	**653 329,312**
PA3 Provisions techniques brutes		
PA310 provision pour primes non acquises	11 842 908,118	11 547 814,668
PA320 provision pour assurance vie	23 428 684,000	15 815 756,000
PA330 provision pour sinistres (vie)	9 059 313,900	6 682 589,298
PA331 provision pour sinistres (non vie)	23 744 618,965	20 246 714,089
PA340 provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	-	-
PA341 provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	34 473,283	-
PA350 provision pour égalisation et équilibrage	178 644,171	-
PA360 autres provisions technique (vie)	-	-
PA361 autres provisions technique (non vie)	455 914,923	694 067,200
	68 744 557,360	**54 986 941,255**
PA4 Provisions techniques de contrat en unités de compte		
	-	**-**
PA5 Dettes pour dépots en espèces recues des cessionnaires	6 905 199,548	4 782 697,684
	6 905 199,548	**4 782 697,684**
PA6 Autres Dettes		
PA61 dettes nées d'opérations d'assurances directe		
PA62 dettes nées d'opérations de Réassurances	188 785,363	-
PA621 parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	-	-
PA622 autres	-	-
PA63 autres dettes	-	-
PA631 dépots et cautionnements recues	1 046 245,596	814 344,715
PA632 personnel	1 054,449	4 815,569
PA633 etat ,organismes de sécurités sociale,collectivités publiques	476 954,884	649 168,747
PA634 créditeurs divers	2 381 722,867	1 103 503,352
PA64 ressources spéciales		
	4 094 763,159	**2 571 832,383**
PA7 Autres passifs		
PA71 comptes de régularisation passif	-	-
PA710 report commissions recues des reassureurs	-	-
PA711 éstimation de réassurance-rétrocession	-	-
PA712 autres comptes de régularisation passif	2 259 961,149	1 415 274,098
PA72 écart de conversion	-	-
	2 259 961,149	**1 415 274,098**
	113 163 353,513	**83 036 916,258**

Etat de résultat technique de l'assurance
et / ou de la réassurance Non Vie
Arrêté au 31 Décembre 2010
(Unité : en Dinars)

ANNEXE 3

			OPERATIONS BRUTES 31-déc-10	CESSIONS ET RETROCESSIONS 31-déc-10	OPERATIONS NETTES 31-déc-10	OPERATIONS NETTES 31-déc-09
PRNV 1	**Primes acquises**					
PRNV11	Primes émises et acceptées		18 918 474,541	- 2 703 757,107	16 214 717,434	13 452 482,564
PRNV12	Variation de la provision pour primes non acquises		- 295 093,450	- 26 569,653	- 321 663,103	- 245 507,882
			18 623 381,091	**- 2 730 326,760**	**15 893 054,331**	**13 206 974,682**
PRNT3	**Produits de placements alloués , transférés de l'etat de résultat**		**1 307 415,440**		**1 307 415,440**	**1 732 378,170**
PRNV2	**Autres produits techniques**					
CHNV1	**Charges de sinistres**					
	CHNV11	Montants payés	- 11 130 006,815	420 147,995	- 0 709 858,820	- 8 743 208,419
	CHNV12	Variation de la provision pour sinistres	- 3 497 904,876	433 827,351	- 3 064 077,525	- 1 848 739,592
			- 14 627 911,691	**853 975,346**	**- 13 773 936,345**	**- 10 591 948,011**
CHNV2	**Variation des autres provisions techniques**		**25 034,823**	**-**	**25 034,823**	**- 191 722,969**
CHNV3	**Participation aux bénéfices et ristournes**		**- 182 240,791**	**-**	**- 182 240,791**	**- 113 487,864**
CHNV4	**Frais d'exploitation**					
	CHNV41	Frais d'acquisition	- 1 267 712,586		- 1 267 712,586	- 1 438 176,134
	CHNV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	287 665,367		287 665,367	448 831,640
	CHNV43	Frais d'administration	- 3 937 013,452		- 3 937 013,452	- 3 440 936,014
	CHNV44	commission recues des réassureurs		650 292,982	650 292,982	1 060 051,304
			- 4 917 060,671	**650 292,982**	**- 4 266 767,689**	**- 3 370 229,204**
CHNV5	**Autres charges tecniques**		-	-	-	-
CHNV6	**Variation de la provision pour égalisation et équilibrage**		-	-	-	-
	RESULTAT TECH ASS N VIE		**228 618,201**	**- 1 226 058,432**	**- 997 440,231**	**671 964,804**

Etat de résultat technique de l'assurance
et / ou de la réassurance Vie
Arrêté au 31 Décembre 2010
(Unité : en Dinars)

ANNEXE 4

		OPERATIONS BRUTES 31-déc-10	CESSIONS ET RETROCESSIONS 31-déc-10	OPERATIONS NETTES 31-déc-10	OPERATIONS NETTES 31-déc-09
PRV 1	**Primes acquises**				
PRV11	Primes émises et acceptées	**17 855 893,630**	**- 4 919 517,945**	**12 936 375,685**	**14 190 774,994**
PRV2	**Produits de placements**				
PRV 2 1	Revenus des placements	1 171 520,705	-	1 171 520,705	1 199 671,488
PRV 2 2	Produits des autres placements	-	-	-	-
	sous total 2a	**1 171 520,705**	**-**	**1 171 520,705**	**1 199 671,488**
PRV 2 3	Repise de correction de valeur sur placements	-	-	-	-
PRV 2 4	Profits provenant de la réalisation des placements et de change	-	-	-	-
	sous total 2	-	-	-	-
PR V3	**Plus values non réalisées sur placements**	-	-	-	-
PR V4	**Autres produits techniques**	-	-	-	-
CHV1	**Charges de sinistres**				
CHV11	Montants payés	- 3 206 371,643	880 400,415	- 2 325 971,228	- 1 862 854,750
CHV12	Variation de la provision pour sinistres	- 2 376 724,602	908 234,794	- 1 468 489,808	- 638 724,584
	sous total 3	**- 5 583 096,245**	**1 788 635,209**	**- 794 461,036**	**- 2 501 579,334**
CHV 2	**Variation des autres provisions techniques**	- 7 612 928,000	6 969 834,670	- 643 093,330	- 3 661 380,897
	sous total4	**- 7 612 928,000**	**6 969 834,670**	**- 643 093,330**	**- 3 661 380,897**
CHV3	**Participation aux bénéfices et ristournes**			-	-
CHV 4	**Frais d'exploitation**				
CHV41	Frais d'acquisition	- 5 721 952,332		- 5 721 952,332	- 5 157 039,451
CHV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-		-	-
CHV43	Frais d'administration	- 2 195 100,906		- 2 195 100,906	- 1 324 594,162
CHV44	Commission reçues des réassureurs		3 081 744,741	3 081 744,741	143 202,867
	sous total5	**- 7 917 053,238**	**3 081 744,741**	**- 4 835 308,497**	**- 6 338 430,746**
CHV5	**Autres charges tecniques**				
CH V9	**Charges de placements**				
CHV 91	Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	- 55 826,401		- 55 826,401	- 41 692,631
CHV 92	Correction de valeur sur placement	83 236,713	-	83 236,713	- 77 912,192
CHV 93	Pertes provenant de la réalisation des placements	-	-	-	-
	sous total 6	**27 410,312**	**-**	**27 410,312**	**- 119 604,823**
CHV 10	**Moins values non réalisées sur placements**	-	-	-	-
CHNT2	**Produits de placements alloués , transférés à l'etat de résultat**	-	-	-	-
	RTV SOUS TOTAL	**- 2 058 252,836**	**6 920 696,675**	**4 862 443,839**	**2 769 450,682**

Etat de résultat
Arrêté au 31 Décembre 2010
(Unité : en Dinars)

ANNEXE 5

		31-déc-10	31-déc-09
RNTV	**Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie**	- 997 440,231	671 964,804
RTV	**Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie**	4 862 443,839	2 769 450,682
PRNT 1	**Produits des placements**		
	PRN T11 revenus des placements	2 268 895,443	2 545 986,255
CHNT 1	**charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)**		
CHNT 11	charges de gestion des placements y compris les charges d'interet	- 121 877,169	- 68 300,143
CHNT 12	correction des valeur sur placements	161 205,346	- 165 348,073
CHNT 13	pertes provenant de la realisation des placements	- 202 800,000	-
CHNT 2	**Produits des placements alloués , transférés de l'etat de résultat technique de l'assurance et /ou de laréassurance non vie**	- 1 307 415,440	- 1 732 378,170
PRNT 2	autres produits non techniques	31 543,813	-
	Résultat provenant des activités ordinaires	4 694 555,601	4 021 375,355
CHNT 4	**impôts sur le résultat**	- 936 833,450	- 652 740,623
	Résultat net de l'exercice	3 757 722,151	3 368 634,732
	Effet modication comptable (nets d'impots)	-	-
	Résultat net de l'exercice après modification comptable	3 757 722,151	3 368 634,732

Etat de flux de trésorerie
Arrêté au 31 Décembre 2010
(Unité : en Dinars)

Annexe N°6

	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
- Encaissement des primes reçues des assurés	31 976 993,758	34 817 494,807
- Sommes versées pour paiement des sinistres	-13 232 640,604	- 11 855 702,789
- Encaissement des primes reçues acceptations	24 176,057	-
- Sommes versées pour sinistres acceptations		
- Décaissements des primes pour les cessions	-1 346 023,846	- 2 116 000,669
- Encaissement des sinistres pour les cessions	0,000	50 563,742
- Commissions versées aux intermédiaires	-3 068 720,038	- 2 315 430,795
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-6 894 739,312	- 8 937 199,095
- Encaissements liés a la cession des placements financiers		
- Taxes sur les assurances versées au trésor	-2 344 586,203	- 1 876 927,400
- Produits financiers reçus	3 003 375,392	2 422 553,902
- Impôt sur les bénéfices payés	-1 937 723,205	- 1 343 452,362
Autres mouvements	-47 074,296	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**6 133 037,703**	**8 845 899,341**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
- Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles	25 510,000	
- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles	-794 581,462	
- Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	-271 822 860,724	- 134 738 923,243
- Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	259 538 317,623	127 817 334,451
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	**-13 053 614,563**	**- 6 921 588,792**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
- Encaissement suite à l'émission des actions	9 900 000,000	- 42 250,000
- Dividendes et autres distributions	-1 937 000,000	- 1 445 000,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	**7 963 000,000**	**- 1 487 250,000**
Variation de trésorerie	**1 042 423,140**	**437 060,549**
Trésorerie de début d'exercice	**789 513,333**	**352 452,786**
Trésorerie de fin d'exercice	**1 831 936,473**	**789 513,333**

TABLEAU DES ENGAGEMENTNS RECUS ET DONNES

Arrêté au 31 Décembre 2010

(Unité : en Dinars)

Annexe N°7

	31-déc.-10	31-déc.-09
ENGAGEMENTS RECUS		
Caution recus des agents généraux	15 500,000	3 500,000
Caution et garantie au titres des appels d'offres	928 046,000	928 046,000
ENGAGEMENTS DONNES		
Aval caution et garantie au titres des appels d'offres		
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	141 005,243	16 963,000
Autres engagements sur titres , actifs ou revenus	202 800,000	7 750,000
Autres engagements données	57 990,693	659 993,000
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution		
Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance		
Autres valeurs détenues pour compte de tiers		
	1 345 341,936	1 616 252,000

A-

B- NOTES AUX ETATS FINANCIERS

C- Arrêtées au 31/12/2010

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

DENOMINATION	: "ASSURANCES SALIM"
SIEGE SOCIAL	: Immeuble Assurances SALIM lot AFH BC 5 Centre Urbain Nord-Tunis
TELEPHONE	: 71 948 700
FAX	: 71 948 364
E-MAIL	: ass.salim@planet.tn
FORME JURIDIQUE	: Société anonyme faisant appel public à l'épargne
NATIONALITE	: Tunisienne
DATE DE CONSTITUTION	: 15/09/1995
DUREE	: 99 ans
CAPITAL SOCIAL	: 13.300.000 de dinars divisés en 2 660.000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune entièrement libérées.
EXERCICE SOCIAL	: du 1er janvier au 31 décembre de chaque année
REGIME FISCAL	: Droit commun
REGISTRE DE COMMERCE	: B 150661997
MATRICULE FISCAL	: 538 937 C/A/M/000
LEGISLATION APPLICABLE	: Loi N° 92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du code des assurances
BRANCHES EXPLOITEES	Toutes branches
PRINCIPAUX REASSUREURS	• MAPFRE • ODYSSEE RE • SCOR • HANOVER RE • CCR • ARIG • CONVERIUM • TUNIS RE

2- CONSEIL D'ADMINISTRATION

- M. Mahmoud BEN FARAH: Président du Conseil
- BANQUE DE L'HABITAT
- EPARGNE INVEST SICAR
- SIM SICAR
- MODERN LEASING
- SIFIB
- Mme Haifa LAARIBI
- M.Ahmed TRABELSI
- M. Nejib MARZOUGUI
- M. Adel ZARROUK
- M. Radhouane ZOUARI
- M. Ali Dhrif BOUZIDI

3- DIRECTION GENERALE

- M. Ali HAMMAMI : Directeur Général

NOM ET SIEGE DE LA SOCIETE MERE QUI PUBLIE LES COMPTES CONSOLIDES

La Banque de l'Habitat, 18 Avenue Mohamed V - Tunis

4- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

L'exercice 2010 a connu les faits marquants suivants :

- Introduction en bourse réussie par une offre à Prix Ferme auprès du Public de 660 000 actions au prix de 15 dinars à compter du 1er avril 2010 ;
- Transfert au nouveau siège sis au Centre Urbain Nord ;
- Obtention de la certification MSI 20000 version 2009/2010, décernée par Maghreb Corporate le 27/07/2010;
- Développement du réseau commercial par l'ouverture de nouveaux points de vente, ainsi le réseau au 31/12/2010 compte 24 points de ventes ;
- La vérification et le recalcul des provisions mathématiques a été confiée à un actuaire conformément aux dispositions de la circulaire du ministre des finances n°258/2010 du 02 octobre 2010 ;
- Assurances SALIM a connu courant 2010 un contrôle approfondi de la CNSS, portant sur les exercices 2007-2008-2009.Ce contrôle a dégagé une insuffisance de cotisations pour un montant de 13 404 DT.

5- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 Juin 2000 portantes approbations des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Les états financiers sont établis en conformité avec le modèle fourni par la norme comptable NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et de réassurance.

6- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

6.1- Actifs Incorporels

Les actifs incorporels sont constitués de logiciels informatiques et sont évalués au prix d'acquisition historique.
Les actifs incorporels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

6.2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les actifs corporels d'exploitation comprennent le matériel de transport, le matériel informatique, le matériel et mobiliers de bureau et les aménagements, agencements et installations et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs corporels sont amortis sur la base des durées d'utilisation estimées suivants :

Libellé	Durée d'utilisation	Méthode d'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	5 ans	linéaire
Matériel informatique	3 ans	linéaire
Matériel de transport	5 ans	linéaire
Agencements aménagements et Installations	10 ans	linéaire

Les immobilisations dont la valeur est inférieure à 200 DT sont amorties intégralement dès la première année de leur acquisition.

6.3- Placements Financiers

Règles de prise en compte

Les placements financiers sont distingués entre les placements dans des entreprises liées et participations et les autres placements financiers.

Sont considérées comme entreprises liées, les entreprises entre lesquelles une influence notable est exercée directement ou indirectement. Les participations comprennent les parts dans le capital d'autres entreprises destinées à contribuer à l'activité de l'entreprise par la création d'un lien durable.

Les placements financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. Ces frais sont constatés en charges de l'exercice.

Règles d'évaluation

Les actifs admis en représentation des provisions techniques sont évalués comme suit conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

- **Obligations et titres a revenus fixes**:

Sont évalués à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achat et hors coupon couru à l'achat.
Une provision pour dépréciation à due concurrence est constituée dés lors qu'un risque de recouvrement et/ou des intérêts est constaté sur ces actifs.

- **Titres à revenus variables :**

Sont évalués au prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats.

Une provision pour dépréciation est constituée :
- Pour les titres cotés en bourse : lorsque le cours moyen des transactions en bourse du mois qui précède la date de clôture des comptes est inférieur au coût d'acquisition.
- Pour les titres non cotés en bourse : lorsque la valeur mathématique de l'exercice clôturé est inférieure au coût d'acquisition.
- La valeur des titres à revenu variable est déterminée séparément pour chaque titre. Une moins value dégagée sur un titre ne peut être compensée par une plus value sur un autre titre.

- **Placements en représentations des contrats en unités de compte:**

Doivent être évalués à leur valeur de marché. La différence entre la valeur comptable et la valeur de marché doit être prise en compte dans le résultat.

6.4- Placements immobiliers :

Sont évalués au prix d'acquisition pour les acquisitions à titre onéreux, à la juste valeur pour les acquisitions à titre gratuit et au coût de production pour celles produites par l'entreprise.

De ces valeurs, il est déduit les amortissements et provisions pour dépréciation devant être constituées**.**

Les provisions pour dépréciation représentent la différence négative entre le prix d'acquisition ou la juste valeur ou le coût de production nets des amortissements et la valeur de marché.

Lorsqu'il n'est pas possible de déterminer la valeur de marché, la valeur déterminée sur la base du principe du prix d'acquisition ou du coût de revient est réputée être la valeur de marché.

6.5 - Les provisions techniques:

L'évaluation des provisions techniques est déterminée selon les méthodes prévues par l'arrêté du Ministre des finances du 27 Février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 Mars 2005.

Des provisions techniques suffisantes sont constituées pour permettre à l'entreprise d'honorer, dans la mesure de ce qui est raisonnablement prévisible, les engagements résultant des contrats d'assurance.

- **Provision pour primes non acquises**

Les primes émises représentent tous les montants de primes reçus ou à recevoir au titre de contrats d'assurance conclus avant la clôture de l'exercice.

La partie des primes émises qui se rapporte à un ou plusieurs exercices ultérieurs est différée par le biais de la dotation à la provision pour primes non acquises, calculée au prorata temporis séparément pour chaque contrat d'assurance.

- **Provision d'assurance Vie**

La provision d'assurance Vie, qui comprend la valeur actuarielle des engagements de l'entreprise, nets de primes futures (méthodes prospectives), est calculée séparément pour chaque contrat sur la base suivante :

Pour le produit DHAMEN, la provision mathématique est calculée adhésion par adhésion avec compensation entre les provisions mathématiques positives et les provisions mathématiques négatives et en relevant les taux d'intérêt réels par l'effet de crédit et en affectant l'effet de l'application de la table tunisienne TD 99 à concurrence du 2/5ème.

Pour les contrats : temporaire décès dégressif TDD, crédits commerciaux, mixte, Horizon, la provision mathématique est calculée sur la base de la table tunisienne TD 99.

- **Provisions pour sinistres**

Les provisions pour sinistres correspondent au coût total estimé (y compris les frais de gestion) du règlement de tous les sinistres survenus à la clôture de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

Les provisions pour sinistres résultent d'un calcul séparé pour chaque sinistre qui exclut tout escompte ou déduction.

- **Provisions pour égalisation**

Dans l'attente de la promulgation de l'arrêté du ministre des finances portant extension des dispositions de l'article 25 de l'arrêté du 25 janvier 2001 relatif à la provision pour égalisation et sa généralisation pour les autres risques conformément à la lettre adressée par le CGA en date du 18 Avril 2011, ainsi que de la mise à jour de la norme comptable 29 relative aux provisions techniques, la méthode adoptée par ASSURANCES SALIM pour la constatation de cette provision consiste à mettre en réserve les deux tiers de l'excédent technique net des produits des placements de la branche affectée dans un souci de faire face aux charges exceptionnelles et lisser ainsi dans le temps les résultats provenant des bonnes et des mauvaises années en termes de sinistralité

La branche relativement exposée dans ce cadre (les évènements d'émeutes et mouvements populaires du mois de Janvier 2011) est exclusivement la branche incendie.

Ainsi l'ensemble des sinistres déclarés à la société Assurances SALIM et liés aux évènements du mois de janvier 2011 se rapportent exclusivement à la branche incendie et totalisent à la date du 1er février 2011,

un montant de 870 000 DT hors chargement de frais de gestion de 5%. Ces sinistres sont réassurés à hauteur de 851 565 DT.

- **Autres provisions techniques**

Les autres provisions techniques sont composées de la provision pour risques en cours destinée à couvrir les risques à assumer par l'entreprise après la fin de l'exercice, de manière à pouvoir faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance/traités de réassurance en cours, excédant le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

7- EVENEMENTS POSTERIEURS

L'évaluation du portefeuille placements détenu par la société « ASSURANCES SALIM » 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 suspension de la cotation, baisse des cours et pertes subies par des sociétés émettrices).

Par ailleurs, le portefeuille placements détenu par la société « ASSURANCES SALIM » 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.

En outre, les évènements survenus après la date de clôture et en rapport avec les évènements du mois de janvier 2011 touchant la branche incendie ont été pris en considération dans les états financiers arrêtés au 31/12/2010, ainsi la société « ASSURANCES SALIM » a procédé à la constatation de la provision pour égalisation telle que prévu dans l'article 25 de l'arrêté du ministre des finances en date du 27 février 2001 et modifié le 18 avril 2011 pour un montant de 178 644 DT.

8- NOTES EXPLICATIVES *(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)*

NOTES SUR LE BILAN

I- NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

AC 1 - Actifs Incorporels

Les actifs incorporels se composent exclusivement de logiciels informatiques dont l'amortissement s'effectue linéairement sur 3 ans. Ils totalisent au 31/12/2010 un montant net de 35 652 DT, déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2009	Acquisition de l'exercice	Valeur Brute Au 31/12/2010	Amortissements			Valeur Nette Au 31/12/2010
				31/12/2009	Dotations 31/12/2010	31/12/2010	
Logiciel	200 409	37 956	238 365	-176 301	-26 412	- 202 713	35 652
Total	**200 409**	**37 956**	**238 365**	**-176 301**	**-26 412**	**-202 713**	**35 652**

D-

AC 2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2010 un montant net de 1 076 548 DT, déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute Au 31/12/2009	Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Valeur Brute Au 31/12/2010	Amortissements			Valeur Nette Au 31/12/2010
					31/12/2009	Dotations 31/12/2010	31/12/2010	
A.A.I	205 518	195 916	10 295	391 139	-167 683	-16 742	-184 425	206 714
M. Transport (*)	291 668	47 960	58 498	281 131	-153 842	17 822	-136 020	145 110
M. Informatique (**)	386 980	480 507	5 791	861 696	-338 304	-46 635	-384 940	476 756
M.M.B (***)	224 785	254 092	172 147	306 730	-199 405	140 642	-58 763	247 967
Total	**1 108 951**	**978 475**	**246 730**	**1 840 696**	**-859 234**	**95 087**	**-764 148**	**1 076 548**

(*) Cession d'une voiture totalement amortie.
(**) Cession de matériels informatiques défectueux.
(***) Cession des matériels de bureau totalement amorties.

AC 3- Placements :

Les placements totalisent au 31/12/2010 un montant net de 76 205 598 DT contre 61 584 914 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Terrains et constructions d'exploitation	4 688 662	0
Terrains et constructions hors d'exploitation	7 172 916	11 568 355
Part dans des entreprises liées	4 847 208	4 763 412
Obligations émises par les entreprises liées	7 500 000	7 500 000
Autres placements financiers	5 104 888	4 029 252
Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	11 612 900	10 973 523
Obligations et autres titres à revenu fixe	15 887 264	17 497 593
Autres prêts	219 150	238 180
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	19 000 000	5 000 000
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	172 611	14 598
Total	***76 205 598***	***61 584 914***

AC 311-Terrains et constructions d'exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2009	Acquisition ou Cession 2010	Transfert Immeuble en cours 2010	Valeur Brute au 31/12/2010	Amortissements			Valeur nette au 31/12/2010
					31/12/2009	Dotations 31/12/2010	31/12/2010	
Terrain Zone Urbaine Nord			1 316 489	1 316 489				1 316 489
Immeuble d'exploitation Assurances SALIM			3 532 042	3 532 042		-168 862	-168 862	3 363 180
Avance sur immeuble en cours			8 993	8 993				8 993
Total			***4 857 524***	***4 857 524***		***-168 862***	***-168 862***	***4 688 662***

AC 312-Terrains et constructions hors exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2009	Acquisition ou Cession 2010	Transfert Immeuble en cours 2010	Valeur Brute au 31/12/2010	Amortissements			Valeur nette au 31/12/2010
					31/12/2009	Dotations 31/12/2010	31/12/2010	
Terrains Imm K Espace Tunis	424 200	-		424 200				424 200
Imm K Espace Tunis (construction)	2 422 800			2 422 800	-606 032	-121 140	-727 172	1 695 628
Terrain Zone Urbaine Nord	1 316 489		- 1 316 489					
Immeuble en cours (*)	7 832 323	966 452	- 8 798 775					
Avance sur immeuble en cours	178 575	-169 582	- 8 993					
Immeuble hors exploitation immeuble Assurances SALIM			5 266 733	5 266 733		-213 646	-213 646	5 053 088
Total	***12 174 387***	***796 870***	***-4 857 524***	***8 113 733***	***-606 032***	***-334 786***	***-940 818***	***7 172 916***

(*) La rubrique immeuble en cours totalisant 8 798 775 DT a été ventilée en immeuble hors exploitation pour un montant de 5 266 733 DT et immeuble d'exploitation pour 3 532 042 DT.

AC321-Participations dans des entreprises liées :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2009	Mvts de l'exercice			Valeur Brute 31/12/2010	Provisions			Valeur Nette au 31/12/2010
		Capital non libéré	Acquisitions	cessions		31/12/2009	Dotations / Reprise 2010	31/12/2010	
BH	901 070			125 423	775 647				775 647
BH Technologie	330 000				330 000	-330 000		-330 000	-
Modern leasing	1 200 000		120 000	82 110	1 237 890				1 237 890
Modern leasing (contrat de liquidité) (*)			115 169	27 999	87 170				87 170
SIFIB	218 376				218 376				218 376
SIM SICAR	1 800 160				1 800 160	-76 073	50 358	-25 715	1 774 445
SOPIVEL	320 000				320 000				320 000
STIMEC (**)	236 600	202 800			33 800	-236 600	236 600		33 800
SGRC	399 880				399 880				399 880
SMT	49 900				49 900	-49 900		-49 900	-
Total	***5 455 986***	***202 800***	***235 169***	***235 532***	***5 252 823***	***-692 573***	***286 958***	***- 405 615***	***4 847 208***

(*) ASSURANCES SALIM a souscrit un contrat de liquidité lors de l'introduction en bourse de MODERN LEASING pour un montant de 82 110 DT. Le contrat est conclu pour une période de six mois.

(**) La société STIMEC a procédé à la diminution de son capital social par résorption des pertes constatées, puis à l'augmentation de son capital social suite aux résolutions de l'assemblée générale extraordinaire du 20/12/2010.

AC322-Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces Entreprises :

La société « ASSURANCES SALIM » a souscrit à l'emprunt obligataire « BH 2009» pour un montant de 7 500 000 DT pour une durée de 15 ans dont 2 années de franchise et un taux de rendement égal au TMM+0,8%.

Libellé	Valeur Brute 31/12/2009	Acquisition / Libération	Cession / tombé	Valeur Nette 31/12/2010
Emprunt obligataire BH-2009/ Catégorie A	7 500 000	-	-	7 500 000
Total	***7 500 000***	-	-	***7 500 000***

AC33-Autres placements financiers :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2009	Participation 2010	Valeur Brute 31/12/2010	provisions			Valeur Nette 31/12/2010
				31/12/2009	31/12/2010 dotation	31/12/2010	
FONDS GERE SIM SICAR	4 250 000	1 100 000	5 350 000	-220 748	-24 364	-245 112 (*)	5 104 888
Total	***4 250 000***	***1 100 000***	***5 350 000***	***-220 748***	***-24 364***	***-245 112***	***5 104 888***

(*) Il est à noter que pour l'exercice 2010, la société « ASSURANCES SALIM » a constaté une dotation supplémentaire aux provisions pour les titres « Les Ciments de Bizerte » d'un montant de 24 364 DT.

AC331-Actions et autres titres à revenu variable et parts dans des FCP :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2009	Mvts Au 31/12/2010		Valeur Brute au 30/12/2010	Provisions			Valeur Nette au 31/12/2010
		Acq. Libération	Cessions		31/12/2009	Dotations / Reprise 2010	31/12/2010	
AMEN BANQUE	22 781	-		22 781				22 781
ATB	21 386	269 312		290 699				290 699
BNA	13 950	26 850		40 800				40 800
ATTIJARI BANK	18 750	20 118		38 868				38 868
BTEI	58 513			58 513				58 513
STB	247 455	34 745		282 199				282 199
SOTUMAG	42 584			42 584	-10 883	4 560	-6 323	36 261
UIB	1 620 000			1 620 000				1 620 000
TUNIS RE	731 280	54 999		786 279				786 279
CIMENTS DE CARTHAGE		74 067		74 067				74 067
ENNAKL		107 000		107 000				107 000
AFRIQUE ASSISTANCE	32 000			32 000				32 000
ASSURCREDIT	150 000			150 000	-24 030	8 579	-15 451	134 549
SDA	7 500			7 500	-1 822	638	-1 184	6 316
SICAV BHP	637 539	36 387		673 926				673 926
SICAV BHO	550 396			550 396		-714	-714	549 682
PLACEMENT EN FCP	1 000 000			1 000 000				1 000 000
FCP SECURITE	4 000 000			4 000 000				4 000 000
SOTACIB	1 853 100			1 853 100				1 853 100
OBLIG.SICAV TANIT	100			100				100
UTB	2 923	2 838		5 761				5 761
Total	***11 010 258***	***626 315***	***-***	***11 636 573***	***-36 735***	***13 063***	***-23 673***	***11 612 900***

AC332-Obligations et autres titres à revenu fixe :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2009	Souscription +plus value de souscription	Remboursement +coût d'acquisition	Valeur Brute au 31/12/2010	Valeur nette au au 31/12/2010
- Emp. obligataire OFFICE. DES CEREALES	200 000		100 000	100 000	100 000
- Emprunt obligataire CIL 2	20 000		20 000		
- Emp. oblig. GENERAL LEASING 2	100 000		50 000	50 000	50 000
- Emprunt obligataire EL MOURADI	300 000		300 000		
- Emprunt obligataire STAR	400 000			400 000	400 000
- Emprunt obligataire Immobilière l'avenue	600 000		600 000		
- Emprunt obligataire Tunisie leasing	100 000		100 000		
- Emprunt obligataire BTKD	200 000		100 000	100 000	100 000
- Emprunt obligataire EL WIFAK	500 000		250 000	250 000	250 000
- Emprunt obligataire STAR	156 000			156 000	156 000
- Emprunt obligataire ATB 2007	920 000		40 000	880 000	880 000
- Emprunt obligataire ATL 2007/1	300 000		100 000	200 000	200 000
- Emprunt obligataire AB 15ANS	933 330		66 667	866 663	866 663
- Emprunt obligataire AB 20ANS	237 500		12 500	225 000	225 000
- Emprunt obligataire PANOBOIS 2007	500 000			500 000	500 000
- Emprunt STB 2008/1	937 500		62 500	875 000	875 000
-Emprunt STB 2010		500 000		500 000	500 000
- Emprunt HANNIBAL LEASE 2010/1		500 000		500 000	500 000
- Emprunt HANNIBAL LEASE 2010/2		500 000		500 000	500 000
- Emprunt obligataire ATL -2010/1		1 000 000		1 000 000	1 000 000
- Emprunt obligataire AMEN BANK 2010		500 000		500 000	500 000
S/total I	**6 404 330**	**3 000 000**	**1 801 667**	**7 602 663**	**7 602 663**
- BTA ECHEANCE AVRIL 2010 :	6 512 517		6 512 517		
- BTA ECHEANCE AVRIL 2014 :	1 523 530		5 100	1 518 430	1 518 430
- BTA ECHEANCE FEVRIER 2015 :	3 057 216	3 722 552	13 597	6 766 170	6 766 170
S/total II	**11 093 263**	**3 722 552**	**6 531 215**	**8 284 600**	**8 284 600**
Total Général	***17 497 593***	***6 722 552***	***8 332 881***	***15 887 264***	***15 887 264***

AC334-Autres prêts :

La rubrique autres prêts totalise au 31/12/2010 un montant de 219 150 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Valeur nette Au 31/12/2009	Prêts accordés Au 31/12/2010	Remboursements Au 31/12/2010	Valeur nette Au 31/12/2010
Prêt au personnel (FAS)	238 180	46 900	65 930	219 150
Total	***238 180***	***46 900***	***65 930***	***219 150***

AC335-Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers :

Ce poste totalise au 31/12/2010 un montant de 19 000 000 DT détaillé comme suit :

Libellé	Valeur nette Au 31/12/2009	Souscription Au 31/12/2010	Rachat Au 31/12/2010	Valeur nette Au 31/12/2010
-Billets de trésorerie	3 000 000	3 500 000	2 000 000	4 500 000
-Compte à terme	2 000 000	10 000 000		12 000 000
-Certificats de dépôt		249 500 000	247 000 000	2 500 000
Total	***5 000 000***	***263 000 000***	***249 000 000***	***19 000 000***

AC34-Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Ce poste totalise au 31/12/2010 un montant de 172 611 DT détaillé comme suit :

Libellé	Valeur Nette 31/12/2009	Libération 31/12/2010	Constitution 31/12/2010	Valeur Nette 31/12/2010
Tunis Ré	14 598	14 598	172 611	172 611
Total	***14 598***	***14 598***	***172 611***	***172 611***

AC 5 - Part des réassureurs dans les Provisions Techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques totalise au 31/12/2010 un montant de 16 387 713 DT contre 8 102 386 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 9 136 892 DT.

Cette rubrique est détaillée comme suit :

Libellé	Montant 31/12/2010	Montant 31/12/2009	Variation 31/12/2010
Provisions pour primes non acquises non vie	3 622 635	3 649 205	-26 570
Provisions d'assurances vie (1)	7 470 382	500 547	6 969 835
Provisions pour sinistres vie	2 376 267	1 468 033	908 235
Provisions pour sinistres non vie	2 918 428	2 484 601	433 827
Total	***16 387 713***	***8 102 386***	***8 285 327***

(1) : la variation d'un montant de 6 969 835 DT est due à l'application du traité de réassurance en quote- part concernant le produit « DHAMEN » pour l'exercice 2010.

AC 6 – Créances

Cette rubrique se présente comme suit:

Libellé	Montant 31/12/2010	Montant 31/12/2009	Variation
AC 61 - Créances nées d'opérations d'assurances directes :	13 019 613	8 950 753	4 068 860
AC 62 - Créances nées d'opérations de réassurances :	1 889 449	1 007 911	881 538
AC 631- Personnel :	31 055	25 980	5 075
AC 632 -Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques :	312 661	719 677	-407 016
Total	***15 252 777***	***10 704 320***	***4 548 457***

Il est à noter que pour l'exercice 2010, la société « ASSURANCES SALIM » a constaté une provision sur les créances pour un montant de 1 767 104 DT détaillée comme suit :

Libellé	Montant 2010	Montant 2009	Variation
-Contentieux Primes	1 127 610	940 281	187 329
-Affaires directes	200 610	221 303	- 20 693
-Agents Généraux (*)	382 452	640 255	- 257 803
-Courtiers d'assurance	56 432	74 989	- 18 557
Total	***1 767 104***	***1 876 827***	***- 109 723***

(*) La diminution au niveau des créances est expliquée entre autre par la radiation des créances de deux agents généraux décédés pour des montants de 257 367 DT et 42 997 DT et ce en application du PV du Conseil d'Administration du 21/04/2010.

Les créances nées d'opérations d'assurances directes concernent principalement les relations

Relation	Montant
- Créances BH	5 016 520
- Ministère de la jeunesse	208 597
- Créances SNIT	303 151
- Office national d'assainissement ONAS	274 730
- Créances clients ATL	1 500 540

AC 7 – Autres éléments d'actifs

Le poste «Autres Eléments d'Actifs» totalise au 31/12/2010 un solde de 4 205 065 DT contre un solde de 2 371 472 DT au 31/12/2009 et se présente comme suit :

Libellé	Valeur au 31/12/2010	Valeur au 31/12/2009
Comptes Banques :	1 831 883	788 759
Caisse :	53	754
Chèques impayés :	42 226	37 406
Frais d'acquisition reportée :	736 497	448 832
Produits à recevoir :	952 712	920 646
Autres (Consignations) :	641 694	175 075
Total	***4 205 065***	***2 371 472***

NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

CP - Capitaux Propres

A la date du 31/12/2010, le capital social s'élève à 13 300 000 DT composé de 2 660 000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libéré en totalité.

En 2010, une augmentation de capital de 3 300 000 DT a eu lieu, par l'émission de 660 000 nouvelles actions au prix unitaire de 15 DT : (5 DT de nominal et 10 DT de prime d'émission).

La structure du capital social se présente comme suit :

Noms des actionnaires	N- d'actions	Valeur Nominale	MONTANT			Pourcentage du capital détenu
			Libéré	Non Libéré	Total	
Sociétés du groupe						
Banque de l'habitat	563 245	5	2 816 225		2 816 225	21,17%
Epargne invest-sicaf	250 144	5	1 250 720		1 250 720	9,40%
Sim - sicar	175 450	5	877 250		877 250	6,60%
SIFIB -BH	44 763	5	223 815		223 815	1,68%
Modern leasing	46 617	5	233 085		233 085	1,75%
Total	***1 080 219***		***5 401 095***		***5 401 095***	***40,61%***
Administrateurs	**574 049**	5	**2 870 245**		**2 870 245**	**21,58%**
Personnes morales	**193 844**	5	**969 220**		**969 220**	**7,29%**
Personnes physiques	**803 459**	5	**4 017 295**		**4 017 295**	**30,20%**
Trabelsi belhassen	241 826	5	1 209 130		1209 130	9,09%
Autres	561 633	5	2 808 165		2 808 165	21,11%
Actionnaires étrangers	**8 429**	5	**42 145**		**42 145**	**0,32%**
Total	***1 579 781***		***7 898 905***		***7 898 905***	***59,39%***
Total (sociétés du groupe et autres)	**2 660 000**		**13 300 000**		**13 300 000**	**100,00%**

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

Libellé	Solde avant affectation 31/12/2010	Solde avant affectation 31/12/2009
Capital social	13 300 000	10 000 000
Réserves légales	1 138 830	970 263
Réserves extraordinaires	4 719 500	3 529 500
Primes d'émission	6 600 000	
Fonds social	904 156	755 739
Report à nouveau	773	2 705
Effets de modifications comptables	-	
Résultat de la période	3 757 722	3 368 635
Total	***30 420 981***	***18 626 842***

Résultat de l'exercice

- **L**e Résultat Brut de la période arrêté au 31/12/2010 est de 4 694 556 DT contre 4 021 375 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 673 180 DT, et un taux d'évolution de 16,74%.

- **Le résultat fiscal :**

Résultat comptable avant impôts	:	4 694 556
+	Total réintégrations	444 400
-	Total déductions	836 214
-	Déduction PPD actions cotées	26 073
-	Déduction pour dégrèvement fiscal	1 600 000
-	Résultat fiscal après réinvestissement exonéré	2 676 668
-	IS dû 2010	936 833
Résultat Net de la période		**3 757 722**

- **L**e Résultat Net de la période arrêté au 31/12/2010 est de 3 757 722 DT contre 3 368 635 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 389 087 DT, et un taux d'évolution de 11,55%.

PA 2 - Provisions pour autres risques et charges :

Les provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 737 891 DT et se détaillent comme suit :

-Provisions pour effets retournés impayés 88 640 DT,

-Provisions pour chèques retournés impayés 42 226 DT,

-Provisions pour commissions à payer 509 165 DT,

-Provisions pour litige 97 860 DT.

PA 3 - Provisions Techniques Brutes :

Les provisions techniques arrêtées au 31/12/2010 totalisent 68 744 557 DT contre 54 986 941 DT en 2009 soit une augmentation de 13 757 616 DT et un taux d'évolution de 25,02%.

Les provisions mathématiques ont évolué de 48,14 % pour atteindre le montant de 23 428 684 DT contre 15 815 756 DT. Ce montant tient compte du résultat des travaux de l'actuaire et ce conformément aux dispositions de la circulaire du ministre des finances n°258/2010 du 02 octobre 2010, ayant généré une provision mathématique complémentaire d'un montant de 1 181 000 DT.

Les provisions pour sinistres à payer totalisent 32 803 933 DT en 2010 contre 26 929 303 DT en 2009, soit une augmentation de 21,82 %.

La société « ASSURANCES SALIM » a procédé à la constatation de la provision pour égalisation telle que prévu dans l'article 25 de l'arrêté du ministre des finances en date du 27 février 2001 et modifié le 18 avril 2011 pour un montant de 178 644 DT.

Provisions Techniques	MONTANT 31/12/2010	MONTANT 31/12/2009	VARIATION 31/12/2010	TAUX EVOLUTION
Provisions mathématiques	23 428 684	15 815 756	7 612 928	48,14%
VIE				
	23 428 684	**15 815 756**	**7 612 928**	**48,14 %**
Provisions pour primes non acquises				
AUTO	4 220 980	3 515 356	705 624	20,07%
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	7 023 461	7 504 116	-480 655	-6,41%
INCENDIE	508 443	474 340	34 103	7,19%
TRANSPORT	90 024	54 003	36 021	66,70%
	11 842 908	**11 547 815**	**295 093**	**2,56%**
Provisions pour sinistres à payer				
VIE	9 059 314	6 682 589	2 376 725	35,57%
GROUPE MALADIE	1 724 552	1 477 505	247 047	16,72%
AUTO	17 947 880	15 068 828	2 879 051	19,11%
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	3 426 582	3 132 686	293 896	9,38%
INCENDIE	533 042	596 792	-63 751	-10.68%
TRANSPORT	112 563	-29 098	141 661	-486,84%
	32 803 933	**26 929 303**	**5 874 629**	**21.82%**
Provision pour participations aux bénéfices vie				
Provision pour participations aux bénéfices non vie	**34 473**	**-**	**34 473**	**100,00%**
Provisions pour égalisation et équilibrage	**178 644**		**178 644**	**100,00%**
Autres provisions techniques non vie	**455 915**	**694 067**	**-238 152**	**-34,31%**
Total Provisions	***68 744 557***	***54 986 941***	***13 757 616***	***25.02%***

PA 5 – Dettes pour dépôt reçus des cessionnaires

Les dettes pour dépôt de réassurance s'élèvent au 31/12/2010 à 6 905 200 DT contre 4 782 698 DT au 31/12/2009, le détail de ces dettes se présente comme suit :

DESIGNATION	***AU 31/12/2010***	***AU 31/12/2009***	***Variation***
AFRICA RE	248 740	209 173	39 567
ALLIANZ	10 806	7 289	3 517
A R C	114 971	229 933	-114 962
ARIG REASSURANCE	81 739	111 029	-29 290
BEST REASSURANCE	285 513	227 655	57 858
C.C.R	140 746	127 805	12 941
COLOGNE REASSURANCE (GENERAL)	25 885	38 468	-12 583
GRAS SAVOYE	91 864	106 310	-14 446
HANNOVER REASSURANCE	1 239 377	409 184	830 193
IMPERIAL FIRE AND MARINE	10 806	7 289	3 517
INTERLINK	78 758	94 993	-16 235
KUWEIT RE	19 615	6 557	13 058
LABUAN RE	86 527	72 110	14 417
MAPHRE REASSURANCE	261 625	288 172	-26 547
MARE	14 101	12 774	1 327
MILLI RE	41 738	28 102	13 636
NASCO REASSURANCE	633 598	527 684	105 914
ODYSSEY RE	109 351	56 200	53 151
REVIOS	11 969	19 932	-7 963
SCORE REASSURANCE	741 675	553 197	188 478
SWISS REASSURANCE	21 612	14 578	7 034
TUNIS REASSURANCE	2 524 590	1 632 142	892 448
XL RE	2 472	2 122	350
MAPHRE ASSISTANCE	107 122		107 122
TOTAL	***6 905 200***	***4 782 698***	***2 122 502***

PA 6 - Autres Dettes

Le solde de ce poste est de 4 094 763 DT au 31/12/2010 contre 2 571 832 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 1 522 931 DT et se détaille comme suit :

Autres dettes	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009	Variation
-Dettes nées d'opérations de réassurances	188 785	-	188 785
-Dépôt et cautionnement reçues	1 046 246	814 345	231 901
-Personnel	1 054	4 816	-3 761
-Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	476 955	649 169	-172 214
-Créditeurs divers	2 381 723	1 103 503	1 278 220
Total	***4 094 763***	***2 571 832***	***1 522 931***

PA 7 - Autres passifs

Le solde de ce poste est de 2 259 961 DT au 31/12/2010 contre 1 415 274 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

- Charges à payer pour un montant de 2 166 535 DT ;
- Produits constatés d'avance pour un montant de 93 426 DT.

II- NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

1- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE

PRV1- Prime acquises

Le poste « Primes Acquises » totalise 17 855 894 DT au 31/12/2010 contre 15 624 463 DT au 31/12/2009, soit une variation de 2 231 430 DT et un taux d'évolution de 14,28 %.

Les primes cédées ont évolué de 3 485 830 DT expliqué par l'application du traité de réassurance du produit DHAMEN.

Libellé	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009	Variation
Primes émises	17 847 471	15 634 463	2 213 008
Acceptations	-		
Primes à annuler		10 000	-10 000
Variation des primes acquises non émises	8 423	-	8 423
Sous-total 1	**17 855 894**	**15 624 463**	**2 231 430**
Primes cédées	- 4 919 518	-1 433 688	
Total	***12 936 376***	***14 190 775***	***- 1 254 400***

PRV2 - Produits des Placements

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 31/12/2010 un montant de 3 440 416 DT.

La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Provision technique vie}}{\text{Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie}} \times \text{Produits des placements}$$

Soit :

- *Provisions techniques non vie* 36 256 559
- *Provisions techniques vie* 32 487 998
- *Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie* 95 407 817
- *Produits des placements globaux* 3 440 416

Ainsi, les produits des placements bruts qui se rapportent à l'assurance vie s'élèvent à 1 171 521 DT au 31/12/2010 contre un montant de 1 199 671 DT au 31/12/2009.

CHV1- Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres totalise 3 794 461 DT au 31/12/2010 contre 2 501 579 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 1 292 882 DT, repartie comme suit :

Libellé	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009	Variation
Sinistres payés	3 206 372	2 558 748	647 624
Part des réassureurs dans les sinistres	-880 400	-695 893	-184 507
Variation des provisions pour sinistres	2 376 725	983 481	1 393 243
Part des réassureurs dans la variation des prov. pour sinistres	-908 235	-344 757	-563 478
Total	***3 794 461***	***2 501 579***	***1 292 882***

CHV2- Variation des autres provisions techniques

Le poste variation des autres provisions techniques de l'exercice totalise 7 612 928 DT au 31/12/2010 dont un montant de 6 969 835 DT à la charge du réassureur contre 4 161 928 DT dont 500 547 DT à la charge du réassureur au 31/12/2009.

Cette variation s'explique par l'évolution de la part des réassureurs dans les provisions mathématiques vie suite à l'application du traité de réassurance en quote part (90% / 10%) du produit « DHAMEN » permettant l'imputation de 90% de la provision mathématique de ce produit à la charge des réassureurs.

CHV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition «composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances » totalisent un montant de 5 721 952 DT au 31/12/2010 contre 5 157 039 DT au 31/12/2009.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 5 887 672 DT au 31/12/2010 de contre 5 008 790 DT au 31/12/2009**.**

Frais Généraux	2010	2009	variation
Frais du Personnel	2 534 971	1 875 749	659 222
Divers frais d'exploitation	1 646 177	1 089 313	556 864
Honoraires commissions et vacations	340 935	233 452	107 483
Loyer et charges locatives	-	184 217	-184 217
Dotation aux amortissements	679 872	259 113	420 759
Etats impôts et taxes	571 611	548 915	22 696
Jetons de présence servis	93 750	56 250	37 500
Dotation à la provision pour créances douteuses	214 128	70 871	143 257
Dotation à la provision pour dépréciation des titres	-275 657	191 012	-466 669
Dotation à la provision pour congés payés	-6 942	23 856	-30 798
Dotation à la provision pour risques divers	88 827	476 043	-387 216
Total	**5 887 672**	**5 008 790**	**878 882**

La part attribuée au compte de résultat technique vie au 31/12/2010 est de 2 195 101 DT contre 1 324 594 DT au 31/12/2009.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	31/12/2010		31/12/2009	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	48 %	51 %	32 %	68 %
Salaires	30 %	70 %	26 %	74 %
Chiffre d'affaires	49 %	51%	47%	53 %

Les commissions reçues des réassureurs au 31/12/2010 sont de 3 081 744 DT contre 143 203DT au 31/12/2009.

CHV9- <u>Charges de Placements</u>

Le compte charges de placements affectés aux comptes de résultat technique vie dégage un solde au 31/12/2010 de 27 410 DT.

Le compte de résultat vie dégage un résultat bénéficiaire au 31/12/2010 de 4 862 444 DT contre 2 769 451 DT au 31/12/2009.

2- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE

PRNV1 - Primes Acquises

Le poste «Primes acquises» totalise 18 623 381 DT au 31/12/2010 contre 16 218 802 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 2 404 579 DT.

Les primes cédées ont régressé de 34,74 % pour passer à 2 703 757 DT en 2010 contre 4 142 851 DT en 2009.
La part des réassureurs dans la variation des PENA est de 26 570 DT contre - 1 131 024 DT en 2009.

Le détail se présente comme suit :

Libellé	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009	Variation
- Primes émises	18 584 549	17 592 217	992 332
- Acceptations	237 132	44 531	192 601
- Variation des provisions pour primes non acquises sur acceptation		5 852	-5 852
- Variation des provisions pour primes non acquises	-295 093	-1 382 383	1 087 290
- Primes à annuler	96 793	-41 415	138 208
Sous-total 1	**18 623 381**	**16 218 802**	**2 404 579**
- Primes cédées	-2 703 757	-4 142 851	1 439 094
- Part des réassureurs dans la variation des PENA	-26 570	1 131 024	-1 157 593
- Participation aux bénéfices sur cession			
Total	**15 893 054**	**13 206 975**	**2 686 079**

PRNT3 - Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 31/12/2010 un montant de 3 440 416 DT.

La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique non vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Provision technique non vie}}{\text{Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie}} \times \text{Produits des placements}$$

Soit :

- *Provisions techniques non vie* *36 256 559*
- *Provisions techniques vie* *32 487 998*
- *Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie* *95 407 817*

Produits des placements globaux *3 440 416*

Ainsi, les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance non vie s'élèvent à 1 307 415 DT au 31/12/2010 contre un montant de 1 732 378 DT au 31/12/2009.

CHNV1- Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres de l'exercice totalise 13 773 936 DT au 31/12/2010 contre 10 591 948 DT au 31/12/2009.

Libellé	Montant au 31/12/2010	Montant au 31/12/2009	Variation
Sinistres payés	11 130 007	8 993 753	2 136 254
Part des réassureurs dans les sinistres	-420 147	-250 545	-169 603
Variation des provisions pour sinistres	3 497 905	2 969 961	527 944
Part des réassureurs dans la variation pour sinistres	-433 827	-1 121 222	687 394
Total	**13 773 936**	**10 591 948**	**3 181 988**

CHNV2- Variation des autres provisions techniques

Ce poste est constitué par :

- la variation de la provision pour risque en cours de la branche automobile qui s'élève à 455 915 DT au 31/12/2010 contre 694 067 DT au 31/12/2009, soit une diminution de 238 152 DT
- la provision pour participation aux bénéfices et ristournes non vie pour un montant de 34 473 DT
- la provision pour égalisation et équilibrage pour un montant de 178 644 DT.

CHNV3- Participations aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 182 241 DT contre 113 488 DT au 31/12/2009.

CHNV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition «composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances» totalisent un montant de 1 267 713 DT au 31/12/2010 contre 1 438 176 DT au 31/12/2009.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 5 887 672 DT au 31/12/2010 de contre 5 008 790 DT au 31/12/2009.

La part attribuée au compte de résultat technique non vie au 31/12/2010 est de 3 937 013 DT contre 3 440 936 DT au 31/12/2009.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	31/12/2010		31/12/2009	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	48 %	51 %	32 %	68 %
Salaires	30 %	70 %	26 %	74 %
Chiffre d'affaires	49 %	51%	47%	53 %

Frais d'acquisition reportés non vie : Les montants comptabilisés se présentent comme suit :

Exercice	Libération	Constatation	Variation
Au titre de l'exercice 2010	448 832	736 497	287 665

Les commissions reçues des réassureurs au 31/12/2010 sont de 650 293 DT contre 1 060 051 DT au 31/12/2009.

Le compte de résultat non vie dégage un résultat déficitaire de 997 440 DT au 31/12/2010 contre un résultat bénéficiaire de 671 965 DT au 31/12/2009.

3- ETAT DE RESULTAT :

	31/12/2010	31/12/2009
-Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie	-997 440	671 965
-Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	4 862 444	2 769 451
-Produits des placements	2 268 895	2 545 986
-charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)		
-Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-121 877	-68 300
-Correction des valeurs sur placements	161 205	-165 348
-Pertes provenant de la réalisation des placements	-202 800	
-Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie	-1 307 415	-1 732 378
-Autres produits non techniques	31 544	
Résultat provenant des activités ordinaires	4 694 556	4 021 375
-Impôts sur le résultat	-936 833	-652 741
Résultat net de l'exercice	3 757 722	3 368 635
Résultat net de l'exercice	***3 757 722***	***3 368 635***

4- NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

1/ flux de trésorerie liés à l'exploitation : 6 133 038

1-1 Encaissements des primes reçues des assurés : 31 976 994 DT.

Il s'agit des encaissements sur :
- affaires directes pour 20 466 376 DT,
- affaires agents généraux pour 6 099 162 DT
- affaires courtiers pour 5 411 456 DT.

1-2 Sommes versées pour paiement des sinistres : 13 232 641 DT.

1-3 Encaissement des primes reçues acceptations : 24 176 DT.

1-4 Décaissements des primes pour les cessions
Il s'agit de sommes versées aux réassureurs pour un montant de 1 346 024 DT.

1-5 Commissions versées aux intermédiaires : 3 068 720 DT.

1-6 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

- sommes versées au personnel s'élèvent à 2 015 616 DT.
- sommes versées aux fournisseurs s'élèvent à 4 879 123 DT.

1-7 taxes sur les assurances versées au trésor

- la taxe sur les assurances s'élève à 2 344 586 DT.

1-8 produits financiers reçus

-Encaissements intérêts, dividendes, jetons de présence, et autres produits financiers pour un montant total de 3 003 375 DT

1-9 Impôts sur les bénéfices et impôts divers payes : 1 937 723 DT.

1-10 Autres mouvements : 47 074 DT.

2/Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement : - 13 053 615 DT.

- Encaissements sur cessions des immobilisations incorporelles et corporelles : 25 510 DT.
- Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles : 794 581 DT.
- Décaissement sur acquisitions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour 271 822 861 DT.
- Encaissements sur cessions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour 259 538 318 DT.

3/Flux de trésorerie liée aux activités de financements : 7 963 000 DT

- encaissement suite à l'émission des actions : 9 900 000 DT,
- dividendes et autres distributions : 1 937 000 DT.

4/Variation de trésorerie : 1 042 423 DT.
5/Trésorerie de début d'exercice : 789 513 DT.
6/ Trésorerie de fin d'exercice : 1 831 936 DT.

C1 – Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif :

Désignation:	Valeur brute				Amortissements et provisions								V.C.N. à la clôture:
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions	A la clôture	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions (1)		A la clôture		
					Amort	Provisions:	Amort	Provisions:	Amort	Provisions:	Amort	Provisions:	
1. Actifs incorporels													
1.1 Frais de recherche et développement													
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	200 409	37 956		**238 365**	176 301		26 412				**202 713**		**35 652**
1.3 Fonds de commerce													
1.4 Acomptes versés													
	200 409	**37 956**		**238 365**	**176 301**		**26 412**				**202 713**		**35 652**
2. Actifs corporels d'exploitation													
2.1 Installations techniques et machines	884 166	724 383	74 584	**1 533 966**	659 829		63 377		17 822		**705 385**		**828 581**
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	224 785	254 092	172 147	**306 730**	199 405				140 642		**58 763**		**247 967**
2.3 Acomptes versés													
	1 108 951	**978 475**	**246 730**	**1 840 696**	**859 234**		**63 377**		**158 464**		**764 148**		**1 076 548**
3. Placements													
3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.(1)	12 174 387	966 452	169 582	**12 971 257**	606 032		503 647				**1 109 679**		**11 861 578**
3.2 Placements dans les entreprises liées	**12 955 986**	**235 169**	**438 332**	**12 752 823**		**692 573**				**286 958**		**405 615**	**12 347 208**
3.2.1 Parts	5 455 986	235 169	438 332	**5 252 823**		692 573				286 958		**405 615**	**4 847 208**
3.2.2 Bons et obligations	7 500 000			**7 500 000**									**7 500 000**
3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation													
3.3.1 Parts													
3.3.2 Bons et obligations													
3.4 Autres placements financiers	**37 996 032**	**271 495 767**	**257 398 811**	**52 092 987**		**257 484**		**25 079**		**13 777**		**268 785**	**51 824 202**
3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.	11 010 258	626 315		**11 636 573**		36 735		714		13 777		**23 673**	**11 612 900**
3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe	17 497 593	6 722 552	8 332 881	**15 887 264**									**15 887 264**
3.4.3 Prêts hypothécaire													
3.4.4 Autres prêts	238 180	46 900	65 930	**219 150**									**219 150**

3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers	5 000 000	263 000 000	249 000 000	**19 000 000**									**19 000 000**
3.4.6 Autres	4 250 000	1 100 000		**5 350 000**		220 748		24 364				**245 112**	**5 104 888**
3.5 Créances pour espèces déposées	14 598	172 611	14 598	**172 611**									**172 611**
3.6 Placements des contrats en UC													
	63 141 002	**272 869 999**	**258 021 324**	**77 989 677**	**606 032**	**950 057**	**503 647**	**25 079**		**300 735**	**1 109 679**	**674 400**	**76 205 598**
TOTAL:	**64 450 363**	**273 886 430**	**258 268 055**	**80 068 739**	**1 641 567**	**950 057**	**593 437**	**25 079**	**158 464**	**300 735**	**2 076 540**	**674 400**	**77 317 798**

(1) Y compris transfert immobilisations en cours

C2- ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS :

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou Moins-Value latente
Placements immobiliers	12 971 257	11 861 578	11 861 578	1 109 679
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	15 665 073	15 236 499	15 236 499	428 574
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	550 396	549 682	549 682	714
Autre parts d'OPCVM	673 926	673 926	673 926	
Obligations et autres titres à revenu fixe	23 387 264	23 387 264	23 387 264	
Autres placements financiers	5 350 000	5 104 888	5 104 888	245 112
Autres prêts et effets assimilés	219 150	219 150	219 150	
Dépôt auprès des entreprises cédantes	172 611	172 611	172 611	
Autres dépôts	19 000 000	19 000 000	19 000 000	
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus				
Total	***77 989 677***	***76 205 598***	***76 205 598***	***1 784 079***
Dont montant de ces placements qui admis à la présentation des provisions techniques	***69 676 365***	***69 676 365***	***69 676 365***	
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs				

C2 -VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS :

	Les placements dans les entreprises liées	Autres placements	Total
Revenu des placements immobiliers	509 969	267 866	777 835
Revenu des participations	370 757	87 004	457 761
Revenu des autres placements	1 123 210	1 044 424	2 167 634
Autres revenus financiers	37 186		37 186
Total des produits de placements	**2 041 122**	**1 399 294**	**3 440 416**
Intérêts		177 703	177 703
Frais externes (pertes sur réalisation)	202 800		202 800
Autres frais (ajustement sur valeur)		-244 442	-244 442
Total des charges de placements	**202 800**	**-66 719**	**136 062**

C4-ETAT DES REGLEMENTS ET DES PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER

Année d'inventaire	2006	2007	2008	2009	2010
Inventaire 2008					
Règlements cumulés	6 631 039	4 794 968	3 289 195		
Provisions pour sinistres	3 033 532	2 652 627	3 316 028		
Total charges des sinistres	9 664 571	7 447 595	6 605 223		
Primes acquises	14 813 716	12 888 583	14 100 532		
% sinistres / primes acquises	65 %	58 %	47 %		

Année d'inventaire	2006	2007	2008	2009	2010
Inventaire 2009					
Règlements cumulés	7 398 061	5 489 130	5 559 079	4 291 770	
Provisions pour sinistres	2 843 890	2 861 150	2 740 750	5 839 693	
Total charges des sinistres	10 241 950	8 350 280	8 299 830	10 131 463	
Primes acquises	14 813 716	12 888 583	14 100 532	16 218 802	
% sinistres / primes acquises	69 %	65 %	59 %	62 %	

Année d'inventaire	2006	2007	2008	2009	2010
Inventaire 2010					
Règlements cumulés	7 904 238	5 857 683	6 465 172	6 936 019	5 020 221
Provisions pour sinistres	2 221 413	2 190 396	1 810 973	5 131 751	6 405 169
Total charges des sinistres	10 125 651	8 048 079	8 276 145	12 067 770	11 425 390
Primes acquises	14 813 716	12 888 583	14 100 532	16 218 802	18 623 381
% sinistres / primes acquises	68 %	62 %	58 %	74 %	61 %

C5 -RESULTAT TECHNIQUE VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

	DECES	CAPITAL-ISATION	VIE	Total
Primes	17 105 770	703 118	47 006	17 855 894
Charges de prestations	5 483 111	99 986		5 583 096
Charge des provisions d'assurance vie	7 306 015	300 913	6 000	7 612 928
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)				
Solde de souscription	**4 316 644**	**302 219**	**41 006**	**4 659 869**
Frais d'acquisition	5 687 064	31 836	3 052	5 721 952
Frais d'acquisition reportés				
Autres charges de gestion nettes	2 085 346	87 804	21 951	2 195 101
Charge d'acquisition et de gestion nettes	**7 772 410**	**119 640**	**25 003**	**7 917 053**
Produits nets de placements	62 258	943 466	249 033	1 254 757
Charges de placements	2 791	41 870	11 165	55 826
Participation aux résultats et intérêts techniques				
Solde financier	**59 467**	**901 596**	**237 868**	**1 198 931**
Primes cédées et/ou rétrocédées	-4 919 517			-4 919 517
Part des réassureurs dans les charges de prestations	880 400			880 400
Part des réassureurs dans les charges de provisions	7 878 069			7 878 069
Part des réassureurs dans la participation aux résultats				
Commissions reçues des réassureurs	3 081 744			3 081 744
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**6 920 696**			**6 920 696**
Résultat technique	**3 524 397**	**1 084 176**	**253 871**	**4 862 444**

C6- Résultat technique non vie par catégorie d'assurance :

	AUTO	ARD	INC	ENG	TRANSPORT	MALADIE	Total
Primes acquises	**8 938 007**	**1 156 727**	**1 180 380**	**1 925 996**	**481 871**	**4 940 400**	**18 623 381**
Primes émises	9 643 630	1 140 484	1 214 484	1 461 585	517 892	4 940 400	18 918 475
Variation des primes non acquises	-705 624	16 243	-34 103	464 411	-36 021		-295 093
Charges de prestation	**-9 164 103**	**-818 714**	**- 257 503**	**16 450**	**-204 305**	**-4 174 702**	**-14 602 877**
Prestations et frais payés	-6 523 204	-103 137	- 125 755	- 398 791	-51 466	-3 927 655	-11 130 007
Charges des provisions pour prestations diverses	-2 640 899	-715 577	-131 749	415 241	-152 840	-247 047	-3 472 870
Solde de souscription	**- 226 096**	**338 013**	**922 877**	**1 942 446**	**277 566**	**765 698**	**4 020 504**
Frais d'acquisition	-908 195	-97 475	-75 752	-89 546	-86 238	-10 507	-1 267 713
variation des frais d'acquisition reportés	55 083	958	12 805	216 549	2 270		287 665
frais d'administration	-1 669 954	-373 234	-298 030	-612 239	-158 746	-824 809	-3 937 013
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**-2 523 066**	**-469 751**	**-360 978**	**-485 236**	**-242 714**	**-835 316**	**-4 917 061**
Produits nets de placements	815 852	56 020	44 606	321 042	7 708	62 188	1 307 415
Participation aux résultats	-129 985		-50 507		-1 749		-182 241
Solde financier	**685 867**	**56 020**	**-5 901**	**321 042**	**5 959**	**62 188**	**1 125 175**
Primes cédées	-408 722	-551 324	-441 477	-1 064 364	-237 869		**-2 703 757**
Part des réassureurs dans les primes non acquises	23 073	-40 149	-11 370	1 876			-26 570
Part des réassureurs dans les prestations payées	13 896	226 817	77 111	102 325			420 148
Part des réassureurs dans les charges de provisions	201 546	535 612	- 184 018	-119 312			433 827
Commissions reçues des réassureurs	83 536	118 459	137 685	279 331	31 282		650 293
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**-86 671**	**289 415**	**-422 071**	**-800 144**	**-206 587**	**-**	**- 1 226 058**
Résultat technique	**-2 149 967**	**213 698**	**133 928**	**978 108**	**-165 776**	**-7 431**	**-997 440**

C7-PARTICIPATION BENEFICIAIRES DES ASSURES DANS LA BRANCHE VIE :

Libellé	2006	2007	2008	2009	2010
Participation aux résultats					
- Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques)	3 901 559	23 927	28 577	34 876	59 442
- Variation de la provision pour participation aux bénéfices	5 000	9 847	4 650	6 299	24 566
Participation aux résultats des contrats d'assurances vie					
- Provisions mathématiques moyennes	6 766 236	8 488 513	10 459 138	13 734 792	19 622 220
- Montant minimum de participation	3 906 559	33 774	33 227	41 175	84 008
- Montant effectif de la participation bénéficiaire	3 906 559	33 774	33 227	41 175	84 008

C8-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE VIE

	Total
Primes	17 855 894
Charges de prestations	5 583 097
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	7 612 928
Solde de souscription	**4 659 869**
Frais d'acquisition	5 721 952
Autres charges de gestion nettes	2 195 101
Charge d'acquisition et de gestion nettes	**- 7 917 053**
Produits nets de placements	1 254 757
charges de gestion des placements	55 826
Participation aux résultats et intérêts techniques	
Solde financier	**1 198 931**
Primes cédées et/ou rétrocédées	- 4 919 517
Part des réassureurs dans les charges de prestations	880 400
Part des réassureurs dans les charges de provisions	7 878 069
Part des réassureurs dans la participation aux résultats	
Commissions reçues des réassureurs	3 081 744
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**6 920 696**
Résultat technique	**4 862 444**

Informations complémentaires	
Montant des rachats	**9 238**
Intérêts techniques bruts de l'exercice	

C9-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

	Total
Primes acquises	18 623 381
Primes émises	18 918 475
Variation des primes non acquises	-295 093
Charges de prestation	-14 602 877
Prestations et frais payés	11 130 007
Charges des provisions pour prestations diverses	3 472 870
Solde de souscription	**4 020 504**
Frais d'acquisition	-1 267 713
Autres charges de gestion nettes	287 665
Frais d'administration	-3 937 013
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**- 4 917 061**
Produits nets de placements	1 307 415
Participation aux résultats	182 241
Solde financier	**1 125 175**
Primes cédées	-2 703 757
Part des réassureurs dans les primes acquises	-26 570
Part des réassureurs dans les prestations payées	420 148
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour prestations	433 827
Commissions reçues des réassureurs	650 293
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**- 1 226 058**
Résultat technique	**-997 440**

Informations complémentaires	
Provisions pour primes non acquises clôture	11 842 908
Provisions pour primes non acquises ouverture	11 547 815
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	23 744 619
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	20 246 714
Provisions pour P.B. non vie à la clôture	34 473
Provision pour égalisation et équilibrage à la clôture	178 644
Autres provisions techniques clôture	455 915
Autres provisions techniques ouverture	694 067

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « ASSURANCES SALIM » tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société « ASSURANCES SALIM » au 31 Décembre 2010. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; 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. A l'exception des points évoqués ci-après, 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.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société ***« ASSURANCES SALIM »*** ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie 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 les points suivants :

- La société « ASSURANCES SALIM » a constaté la provision mathématique sur le contrat assurance groupe décès en garantie des prêts immobiliers DHAMEN, conclu avec la « Banque de l'Habitat », en se référant à la nouvelle fiche technique déposée le 29 janvier 2010. La nouvelle fiche utilise une base individuelle contrat par contrat, et en retenant la règle de la mutualisation entre assurés étant donné que le tarif est uniforme quelque soit la tranche d'âge, ainsi que les bases techniques prévus par l'arrêté du 05 janvier 2009.

  En 2010, la société a conclu un traité de réassurance en quote-part au titre du produit « DHAMEN ». L'effet de l'application du dit traité figure au niveau de la note aux états financiers **CHV2.**

- La société « Assurances SALIM » a procédé à la constatation en 2010 d'une provision pour égalisation d'un montant de 178 644 DT relative à la branche Incendie, et ce pour prendre en considération l'impact des évènements d'émeutes et mouvements populaires du mois de Janvier 2011, et ce en application de l'article 25 de l'arrêté du ministre des finances en date du 27 février 2001 et modifié le 18 avril 2011.

- La société « ASSURANCES SALIM » a conclu des conventions collectives d'assurance prévoyance-retraite à adhésion individuelle. La provision mathématique relative à ces conventions, soit 2 289 793 Dinars au 31 Décembre 2010 contre 1 923 293 Dinars au terme de l'exercice 2009, a été déterminée sur la base de la fiche d'actuaire du produit prévoyance-retraite moyennant certains aménagements des bases techniques.

Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'autres 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 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société « ASSURANCES SALIM » à la réglementation en vigueur.

Il est à signaler, en outre, que les actifs admis en représentation des provisions techniques ne sont pas gérés selon le principe de cantonnement tel que prévu par l'article 30 de l'Arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Nous ne sommes, donc, pas en mesure de nous prononcer sur le respect par la société « ASSURANCES SALIM » des conditions de représentation des provisions techniques telles que prévues par l'article 31 de l'Arrêté sus-indiqué.

Nous devons, aussi, noter que la société « ASSURANCES SALIM » détient, à la date du 31 Décembre 2010, une participation de 0,009% du capital de la « Banque de l'Habitat », elle-même détenant 21,17% du capital de la société « ASSURANCES SALIM », ainsi qu'une participation de 10% dans la société « SIM SICAR » elle-même détenant 6,60% du capital de la société « ASSURANCES SALIM ». Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par action ne peut pas posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à 10 %.

Tunis le 29 Avril 2011

GSAudit&Advisory	**La Générale d'Audit et Conseil**
Ghazi HANTOUS	**Chiheb GHANMI**

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

En application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que nous avons été avisés des opérations suivantes entrant dans le champ d'application des articles précités :

Notre responsabilité est de s'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 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, selon les termes de l'article 200 du code des sociétés commerciales, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

A. Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice :

La direction générale de votre société nous a tenus informés des conventions suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010 :

1. Personne concernée: la « BANQUE DE L'HABITAT »: Actionnaire :

1.1 La « BANQUE DE L'HABITAT » accepte la location à usage administratif et commercial le local agence bancaire sis à Tunis, Centre Urbain Nord immeuble Assurances SALIM à partir du 1er juillet 2010.

Le produit de la location au titre de l'exercice 2010 s'élève à 14 904 Dinars hors taxes.

1.2 La « BANQUE DE L'HABITAT», a souscrit au cours de l'exercice 2010, à des polices d'assurance auprès de la société « ASSURANCES SALIM » :

Polices	Montants HT
Assurance groupe	4 125 113
Automobile	102 950
Engineering	21 004
Assurances risques divers	210 049
Assurances Incendie	69 027

2. Personne concernée: « MODERN LEASING »: Actionnaire :

2.1 La société « ASSURANCES SALIM » a souscrit le 14/04/2010 à un billet de trésorerie de 1 500 000 DT émis par la société « MODERN LEASING» à échoir dans 365 jours et qui est rémunéré à un taux annuel fixe de 5,35%. Le taux de commission de placement hors taxes effectivement appliqué en faveur de la société «MODERN LEASING» s'élève à 0,01% sur le montant du billet de trésorerie.

La société « ASSURANCES SALIM » a souscrit le 14/09/2010 à un billet de trésorerie de 2 000 000 DT émis par la société « MODERN LEASING» à échoir dans 365 jours et qui est rémunéré à un taux annuel fixe de 5,35%. Le taux de commission de placement hors taxes effectivement appliqué en faveur de la société «MODERN LEASING» s'élève à 0,01% sur le montant du billet de trésorerie

Le montant des produits financiers constaté en 2010 s'élève à 160 070 dinars.

2.2 La société «MODERN LEASING», a souscrit au cours de l'exercice 2010, à des polices d'assurance auprès de la société « ASSURANCES SALIM » :

Polices	**Montants HT**
Assurance groupe	74 696
Automobile	15 866
Engineering	945
Assurances incendie et risques divers	4 970

2.3 La société «MODERN LEASING» accepte la location à usage administratif et commercial le rez-de-chaussée, le 1er et le 2eme étage de l'immeuble B, sis à Tunis, Centre Urbain Nord immeuble assurances SALIM à partir 01/02/2010.

Le produit de location au titre de l'exercice 2010 s'élève à 160 523 Dinars hors taxes.

3. Personne concernée « SIFIB-BH » : Actionnaire :

3.1 La société «SIFIB-BH», accepte la location à usage administratif et commercial le 3éme étage de l'immeuble B, sis à Tunis, centre Urbain Nord immeuble assurances SALIM à partir 01/02/2010.

Le produit de location au titre de l'exercice 2010 s'élève à 54 079 dinars hors taxes.

3.2 La société «SIFIB-BH», a souscrit au cours de l'exercice 2010, à des polices d'assurance auprès de la société « ASSURANCES SALIM » :

Polices	**Montants HT**
Assurance groupe	17 352
Automobile	1 421
Assurances engineering	215
Assurances Incendie	332

4. Personne concernée: « SIM SICAR » : Actionnaire:

4.1 La société «SIM SICAR», a souscrit au cours de l'exercice 2010, à des polices d'assurance auprès de la société « ASSURANCES SALIM » :

Polices	Montants HT
Assurance groupe	26 769
Automobile	6 680
Assurances Incendie	959

B. Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice :

Par ailleurs, en application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

1. Personne concernée: la « BANQUE DE L'HABITAT »: Actionnaire :

1.2 La société « ASSURANCES SALIM » loue à la « BANQUE DE L'HABITAT » l'immeuble K du complexe immobilier « Espace Tunis » à partir du 1er Janvier 2005 pour le local abritant l'agence située au rez de chaussée et du 1er Juillet 2005 pour les autres parties de l'immeuble.

Le produit de la location au titre de l'exercice 2010 s'élève à 280 458 Dinars hors taxes.

1.3 Les intérêts encaissés auprès de la « BANQUE DE L'HABITAT » suite à la souscription des certificats de dépôts, les intérêts de l'emprunt obligataire BH/2009 et les comptes à terme s'élèvent à 1 000 261 Dinars.

1.4 La commission au profit de la « BANQUE DE L'HABITAT» relative au contrat collectif décès DHAMEN, DHAMEN échelonné et payé d'avance a été fixée à 40% des primes nettes, ainsi que les commissions contrats vie crédits commerciaux s'élèvent à 5 382 192 Dinars ; et ce conformément à la convention de la bancassurance.

1.5 Les commissions au profit de la « BANQUE DE L'HABITAT», relatives aux contrats « tout risque chantier », « responsabilité civile décennale » et «incendie crédits commerciaux », s'élèvent pour l'exercice 2010 à 34 778 Dinars.

1.6 La participation bénéficiaire au profit de la « BANQUE DE L'HABITAT» relative au contrat incendie crédits habitat s'élève pour l'exercice 2010 à 67 362 Dinars.

2. Personne concernée: la « SIM SICAR »: Actionnaire :

2.1 La société « ASSURANCES SALIM » a conclu avec la société « SIM SICAR » (filiale du groupe « BANQUE DE L'HABITAT ») six conventions de gestion de fonds à capital risque pour un montant global de 5 350 000 Dinars.

La société « SIM SICAR » perçoit, une rémunération annuelle fixe de 1% hors taxes sur ce fonds, une commission de performance de 15% assise sur les dividendes et les plus-values de cession et une commission de placement de 10% sur les intérêts de placements des fonds disponibles.

Les commissions facturées par la société « SIM SICAR» au titre de l'exercice 2010, totalise un montant de 61 765 Dinars TTC.

3. Personne concernée: la « SIFIB-BH »: Actionnaire :

3.1 La société « ASSURANCES SALIM » a conclu avec la société « SIFIB-BH » une convention qui porte sur les opérations suivantes :

- Tenir à jour le registre des actionnaires et des transferts relatifs aux actions de la société « ASSURANCES SALIM ».
- Assurer toutes les opérations traditionnelles se rapportant aux valeurs mobilières (souscription, émission et attribution d'action gratuite) pour le compte de la société « ASSURANCES SALIM »
- Préparer la liste nominative des actionnaires pour la tenue des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires.
- Fournir tous les documents et les informations nécessaires aux Commissaires aux Comptes de la société « ASSURANCES SALIM ».

Les services accomplis par la société « SIFIB-BH » au titre de l'exercice 2010, ont été facturés pour un montant de 96 567 Dinars TTC.

C. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

C1. Les obligations de **la Société SALIM** envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du Directeur Général :

- Salaires et primes annuel (hors charges sociales et fiscales): 62 906 DT ;
- Les avantages en nature s'élèvent à un montant brut de 9 770 DT et comprennent :
  - Voiture de fonction ;
  - Quota mensuel de carburant de 500 litres;
  - Frais de Téléphone ;

C2. Les obligations et engagements de **la société SALIM** envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos au 31 Décembre 2010, se présentent comme suit :

	Directeur Général	
	Charges de l'exercice	**Passif au 31/12/2010**
Avantages à court terme	72 676	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Paiements en actions	-	-
TOTAL	**72 676**	**-**

C3. Les jetons de présence servis par **la société SALIM** aux membres du conseil d'administration et du comité d'audit s'élève au 31 décembre 2010 à 75 000 dinars.

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

Tunis le 29 Avril 2011

GSAudit&Advisory	**La Générale d'Audit et Conseil**
Ghazi HANTOUS	**Chiheb GHANMI**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

LES INDUSTRIES CHIMIQUES

DU FLUOR –ICF-

Siège social : 42 Rue Ibn Caraf 1002 Tunis Bélvédère

La Société Les industries Chimiques du Fluor -ICF- 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, M,Jamil GOUIDER (Consulting Members Groupe).

BILAN ACTIFS
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en dinar tunisien)

ACTIFS	NOTES	2010	2009
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		833 065	826 850
Moins : amortissements		<784 752>	<746 472>
	3	48 313	80 378
Immobilisations corporelles		36 940 376	36 480 657
Moins : amortissements		<29 361 128>	<28 075 435>
	4	7 579 248	8 405 222
Immobilisations Financières		21 533 659	21 411 161
Moins : provisions		<308 449>	<458 658>
	5	21 225 210	20 952 503
Total des actifs immobilisés		28 852 771	29 438 103
Autres actifs non courants		255 858	-
Total des actifs non courants		29 108 629	29 438 103
Actifs courants			
Stocks		21 054 779	14 269 837
Moins : provisions		<719 754>	<864 363>
	6	20 335 025	13 405 474
Clients et comptes rattachés		11 269 679	25 775 152
Moins : provisions		-	-
		11 269 679	25 775 152
Autres actifs courants		773 266	509 869
Moins : provisions		-	-
	7	773 266	509 869
Placements et autres actifs financiers	8	458 792	114 163
Liquidités et équivalents de liquidités	9	3 224 415	607 306
Total des actifs courants		36 061 177	40 411 964
Total des actifs		65 169 806	69 850 067

BILAN CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS ARRETE
AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en dinar tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2010	2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		9 000 000	9 000 000
Réserves		35 112 935	33 755 856
Autres capitaux propres		260 557	345 244
Résultats reportés		6 000 000	4 335 342
Effets des modifications comptables		-	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		50 373 492	47 436 442
Résultat de l'exercice		<203 502>	6 171 736
Total des capitaux propres avant affectation	10	50 169 990	53 608 178
PASSIFS			
Passifs non courants			
Provisions	11	911 871	877 781
Total des passifs non courants		911 871	877 781
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	9 219 087	11 962 324
Autres passifs courants	13	1 830 068	2 229 624
Concours bancaire et autres passifs financiers	14	3 038 790	1 172 160
Total des passifs courants		14 087 945	15 364 108
Total des passifs		14 999 816	16 241 889
Total des capitaux propres et des passifs		65 169 806	69 850 067

ETAT DE RESULTAT ARRETE
AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	2010	2009
Revenus		61 092 301	65 605 030
Coût des ventes	Tableau de passage	<57 097 629>	<53 227 396>
Marge brute		**3 994 672**	**12 377 634**
Autres produits d'exploitation	15	1 118 726	866 588
Frais de distribution	Tableau de passage	<3 954 126>	<3 650 089>
Frais d'administration	"	<1 891 121>	<1 762 759>
Autres charges d'exploitation	"	<1 581 043>	<2 518 287>
Résultat d'exploitation		**<2 312 892>**	**5 313 087**
Produits financiers nets		678 977	511 420
Produits des placements	16	483 872	388 009
Autres gains ordinaires	17	946 891	167 986
Résultats des activités ordinaires avant impôts		**<203 152>**	**6 380 502**
Impôt sur les bénéfices		<350>	<208 766>
Résultats des activités ordinaires après impôts		**<203 502>**	**6 171 736**
Résultat net de l'exercice		**<203 502>**	**6 171 736**
Effets des modifications comptables		-	-
Résultat de l'exercice après modifications comptables		**<203 502>**	**6 171 736**

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE
AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	2010	2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients		77 732 101	51 768 978
Encaissements reçus des débiteurs divers		714 430	526 868
Sommes versées aux fournisseurs		<66 035 476>	<43 652 077>
Pénalité sur affaire CEE		-	-
Sommes versées au personnel		<5 499 413>	<5 804 256>
Impôts sur les bénéfices		<188 667>	<93 182>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	18	6 722 975	2 746 331
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		<1 175 821>	<1 724 688>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		39 100	872
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières		<21 582>	<3 280 446>
Prêt accordé à ESSALAMA SICAF		<750 000>	
Encaissements / cession d'immobilisations financières		40 425	541 713
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels		2 916	<11 372>
Flux de trésorerie provenant du prêt ESSALAMA SICAF		187 500	-
Flux de trésorerie provenant des produits de placement		313 180	197 563
Charges financières		<97 699>	<48 112>
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	19	<1 461 981>	<4 324 470>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions		<3 146 178>	<3 161 924>
Encaissements provenant des subventions		22 309	118 298
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	20	<3 123 869>	<3 043 626>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	21	479 984	532 249
Variation de trésorerie		2 617 109	<4 089 516>
Trésorerie au début de l'exercice		607 306	4 696 822
Trésorerie à la clôture de l'exercice		3 224 415	607 306
Variation de trésorerie		2 617 109	<4 089 516>

TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE

Charges par Destination	Montant	Ventilation				
		Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements & Provisions	Autres charges	Production déstockée
Coût des ventes	57 097 629	53 790 233	3 342 919	1 269 273	590 266	<1 895 062>
Frais de distribution	3 954 126	-	322 241	-	3 631 885	-
Frais d'administration	1 891 121	148 539	1 306 708	160 270	275 604	-
Autres charges	1 581 043		529 545	314 672	736 826	-
Total	64 523 919	53 938 772	5 501 413	1 744 215	5 234 581	<1 895 062>

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits		Charges		Soldes	2 010	2 009
Revenus et autres produits d'exploitation	61 092 301	Déstockage de production	-			
Production stockée	1 895 062					
Production immobilisée	28 130					
Total	63 015 493	Total	-	Production	63 015 493	64 742 010
Production	63 015 493	Achats consommés	53 860 663	Marge sur coût matières	9 154 830	17 540 443
Marge commerciale	-	Autres charges externes	5 061 369			
Marge sur coût matières	9 154 830					
Subventions d'exploitation	-					
Produits divers ordinaires	786 989					
Total	9 941 819	Total	5 061 369	Valeur ajoutée brute	4 880 450	12 695 348
Valeur ajoutée brute	4 880 450	Impôts et taxes	23 309			
		Charges de personnel	5 502 125			
Total	4 880 450	Total	5 525 434	Excèdent brut d'exploitation	<644 986>	6 938 007
Excèdent brut d'exploitation	-	Insuffisance brute d'exploitation	644 986			
Autres produits ordinaires	801 894	Autres charges ordinaires	215 833			
Produits financiers	3 282 303	Charges financières	2 271 996			
Transfert et reprise sur charges	614 090	Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 768 630			
		Impôt sur le résultat ordinaire	350			
Total	4 698 287	Total	4 901 795	Résultat des activités ordinaires	<203 502>	6 171 736
Résultat positif des activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	203 502			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effet positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		Impôt sur élément extraordinaire et modifications comptables	-			
Total	-	Total	203 502	Résultat net après modifications comptables	<203 502>	6 171 736

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en dinar tunisien)

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE.

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976.

A l'origine, l'intégralité du chiffre d'affaires de la société était réalisée à l'exportation, jusqu'à l'exercice 2009 où elle a commencé à vendre l'anhydrite non seulement à l'export mais aussi dans le marché local, après la réalisation d'un projet de valorisation de ce déchet industriel.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET EVENEMENTS DE L'EXERCICE.

La société a opté pour la présentation de ses états financiers selon le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

2.1. Immobilisations.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables et les frais directs tels que les commissions, les frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition et à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation sont ajoutées à la valeur comptable nette du bien lorsqu'il est probable que des avantages futurs, supérieurs au niveau de la performance initialement évaluée du bien existant bénéficieront à la société. Toutes les autres dépenses ultérieures sont inscrites en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

2.2. Les stocks de matières premières et produits finis.

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Les stocks de produits finis sont évalués selon le dernier coût moyen pondéré mensuel.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production

Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main d'œuvre directe, de main d'œuvre indirecte, d'amortissements et d'entretiens de bâtiments et équipements industriels.

En 2010, l'usine était en plein emploi de sa capacité normale de production conduisant l'incorporation de tous les frais généraux fixes de production au coût de production des stocks.

2.3. Les opérations en monnaies étrangères.

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue, la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

A chaque date de clôture de l'exercice :

* Les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture ;

* Le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

* Les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

2.4. Evènements postérieurs à la clôture.

L'impact des événements qui constituent un élément complémentaire de la valeur des éléments de l'actif ou du passif de la société tels qu'ils existaient à la date de clôture est traduit dans les états financiers chaque fois qu'il revêt un caractère significatif et qu'il survient, entre la date de clôture de l'exercice et la date de leur publication.

2.5. Contentieux fiscal

Courant l'exercice 2000, la société a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie en matière d'impôts directs et indirects. L'arrêté de taxation d'office qui portait sur un montant de 632 104 dinars (dont 41 755 dinars en matière de retenues à la source), a été annulé par un jugement de la cour d'appel et ramené à 71 112 dinars. Il est à signaler que l'administration s'est pourvue en cassation devant le tribunal administratif. Ce dernier a prononcé son jugement le 30 Mai 2008, en acceptant la demande de l'administration, renvoyant ainsi l'affaire auprès de la cours d'appel, le jugement de cette dernière n'a pas encore été prononcé.

2.6. Modifications comptables.

Au 31/12/2010, la société a modifié la méthode de présentation de certains postes de son bilan. Ces changements ont pour objectif l'amélioration de l'intelligibilité de l'information présentée sans pour autant modifier le résultat final de la société. Les modifications ont été traitées d'une façon prospectives et les données de l'exercice 2009 ont été retraitées au niveau du présent rapport pour des besoins de comparabilité. Ces modifications portent sur les

éléments suivants :

2.6.1. Changement de la méthode de comptabilisation des opérations de crédits au personnel :

Au cours de 2010, la société a modifié sa méthode de comptabilisation des prêts accordés sur fond social en éliminant le transfert par les comptes transitoires « Cession fond social » et « Versement à effectuer fond social » lors de la constatation des remboursements sur lesdits prêts. Cette modification a engendré une diminution de l'actif total et du passif total 31/12/2009 de 289 158 dinars suite à la compensation des soldes des comptes sus-indiqués.

2.6.2. Changement de la méthode de présentation des stocks en cours d'acheminement :

Au 31/12/2010, les stocks de matière première en transit figurent parmi les stocks alors qu'ils figuraient parmi les autres actifs courants au 31/12/2009.

L'impact des changements ci-dessus mentionnés sur les données comparatives a été comme suit :

Rubriques	Solde au 31/12/2009 avant modifications	Solde au 31/12/2009 après modifications	Impact sur les données comparatives	
			Actif	Passif
Stocks	10 144 404	14 269 837	4 125 433	
Autres actifs courants	4 924 460	509 869	< 4 414 591>	
Autres passifs courants	2 518 782	2 229 624		<289 158>
Solde des modifications			<289 158>	<289 158>

3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.

	2010	2009
Logiciels	425 738	419 523
Brevets licences procédés	407 327	407 327
Autres immobilisations incorporelles	-	-
Sous Total	833 065	826 850
Moins amortissements	<784 752>	<746 472>
	48 313	80 378

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.

	2010	2009
Terrains	714 663	714 663
Constructions	7 405 839	7 405 839
Installations techniques, matériel et outillage industriel	26 096 130	25 710 853
Matériel de transport	378 020	353 694
Autres immobilisations corporelles	2 129 268	2 121 661
Immobilisations en cours	216 456	173 947
Sous Total	36 940 376	36 480 657
Moins amortissements	<29 361 128>	<28 075 435>
	7 579 248	8 405 222

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

Désignation	Valeurs Brutes				Amortissements				Valeurs Nettes au
	Valeur au 31/12/2009	Acquisitions	Cession / Redressement	Valeur au 31/12/2010	Cumul au 31/12/2009	Reprise / Redressement	Dotations de l'exercice	Cumul au 31/12/2010	31/12/2010
Logiciels	419 523	6 215	-	425 738	339 280	-	38 247	377 527	48 211
Brevets licences procédés	407 327	-	-	407 327	407 192	-	33	407 225	102
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-		-
Total des immobilisations incorporelles	***826 850***	***6 215***	***-***	***833 065***	***746 472***	***-***	***38 280***	***784 752***	***48 313***
Terrains	714 663	-	-	714 663	-	-	-	-	714 663
Constructions	7 405 839	-	-	7 405 839	5 300 707	-	345 298	5 646 005	1 759 834
Installations techniques, matériel et outillage industriel	25 710 853	546 379	161 103	26 096 130	20 834 957	<161 103>	973 204	21 647 059	4 449 071
Matériel de transport	353 694	114 366	90 039	378 020	197 809	<90 039>	60 990	168 759	209 261
Autres immobilisations corporelles	2 121 661	8 863	1 255	2 129 268	1 741 961	<1 255>	158 598	1 899 305	229 963
Immobilisations en cours	173 947	578 275	535 766	216 456	-	-	-	-	216 456
Total des immobilisations corporelles	***36 480 657***	***1 247 883***	***788 163***	***36 940 376***	***28 075 434***	***<252 397>***	***1 538 090***	***29 361 127***	***7 579 247***
Total des immobilisations corporelles & incorporelles	37 307 507	1 254 098	788 163	37 773 441	28 821 906	<252 397>	1 576 370	30 145 879	7 627 560

5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

	2010	2009
Prêts au personnel	34 157	102 217
Participations	21 084 109	21 101 028
Dépôts et cautionnements	227 893	207 916
Prêt accordé à ESSALAMA SICAF	187 500	-
Sous Total	21 533 659	21 411 161
Moins provisions *	(308 449)	(458 658)
	21 225 210	20 952 503

* Les provisions pour dépréciation des titres de participation se détaillent comme suit :

	2010	2009
- ACMG	150 000	150 000
- SOTAC	500	500
- ALKIMIA	96 897	271 520
- Société de Ciment de Bizerte	61 052	36 638
	308 449	458 658

A cause des évènements qu'a connus la Tunisie au début de l'année 2011, les titres détenus par ICF ont été dévalorisés durant cette période d'une façon conjoncturelle. Les cours de ces titres ont connu par la suite une hausse progressive après la reprise d'activité de la BVMT.

6. STOCKS.

	2010	2009
Matières premières	12 085 056	4 861 929
Matière première en transit	1 374 596	4 125 433
Matières consommables	2 046 449	1 785 842
Emballages commerciaux	492 156	435 736
Produits finis	4 937 324	3 042 262
Produits en cours	119 198	18 635
	21 054 779	14 269 837
Moins provisions pour dépréciation *	<719 754>	<864 363>
	20 335 025	13 405 474

* Les provisions se détaillent comme suit :

	2010	2009
Provision pour dépréciation de produit fini AlF3	385 000	387 336
Provision pour dépréciation de stock ANHYDRITE	13 182	-
Provision pour dépréciation de matière première	1 161	173 176
Provision pour dépréciation des pièces de rechange	320 411	303 851
	719 754	864 3

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

	2010	2009
Débiteurs divers	140	964
Compte d'attente actif	-	1 193
Etat	527 584	330 392
Fournisseurs, avances sur commandes	207 302	78 109
Charges comptabilisées d'avance	14 253	77 941
Personnel, avances et acomptes	17 987	13 471
Produits à recevoir	851	2 650
Emballages à rendre	5 149	5 149
Sous Total	773 266	509 869
Moins : provisions	-	-
	773 266	509 869

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

	2010	2009
Prêt au personnel	83 792	114 163
Echéance à moins d'un an ESSALAMA SICAF	375 000	-
	458 792	114 163

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.

	2010	2009
Certificats de dépôts	-	400 000
Banques (DT)	737 266	172 378
Banques (devises)	2 483 149	30 928
Caisses	4 000	4 000
	3 224 415	607 6

10. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 31/12/2010 s'élèvent à 50 169 990 dinars contre 53 608 178 dinars au 31/12/2009 soit une baisse de 3 438 188 dinars.

Le tableau de variation des capitaux propres au cours de l'exercice 2010 se présente comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total des capitaux propres avant affectation
Situation au 31 Décembre 2009	9 000 000	33 755 856	345 244	4 335 342	6 171 736	-	53 608 178
Modifications comptables 2009	-	-	-	-	-	-	-
Soldes après modifications comptables	9 000 000	33 755 856	345 244	4 335 342	6 171 736	-	53 608 178
Dividendes & autres distributions	-	-	-	-	<3 150 000>	-	<3 150 000>
Affectation en réserves	-	1 357 079	-	-	<1 357 079>	-	-
Affectation en résultats reportés				1 664 658	<1 664 658>		-
Subventions d'investissement	-	-	17 400	-	-	-	17 400
Résorption des subventions d'investissement	-	-	<102 087>	-	-	-	<102 087>
Résultat de l'exercice 2010	-	-	-	-	<203 502>	-	<203 502>
Modifications comptables 2010	-	-	-	-	-	-	-
Situation au 31 Décembre 2010	9 000 000	35 112 935	260 557	6 000 000	<203 502>	-	50 169 990

11. PROVISIONS.

Les provisions s'analysent comme suit :		2010	2009
Provisions litiges pollution	(a)	161 955	201 450
Provisions pour contentieux fiscal	(b)	549 916	576 331
Provision pour indemnité de départ à la retraite	(c)	200 000	100 000
		911 871	877 781

(a) Ces provisions sont constituées dans le but de couvrir les risques de dédommagement des agriculteurs ayant subi un préjudice à cause de la pollution.

(b) Cette provision se rapporte à un litige opposant la société à l'administration fiscale suite à une vérification fiscale approfondie effectuée par les services de contrôle au cours de l'exercice 2000.

(c) A partir de 2009, la société a opté pour la constatation d'une provision pour indemnité de départ à la retraite pour les indemnités à supporter dans les dix années à venir.

12. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :		2010	2009
Fournisseurs d'exploitation locaux		452 696	868 711
Fournisseurs d'exploitation étrangers		7 232 571	8 127 711
Fournisseurs d'immobilisations locaux		57 817	45 090
Fournisseurs d'immobilisations étrangers		249 886	268 400
Fournisseurs factures non parvenues		1 211 875	1 919 072
Fournisseurs d'exploitation - effets à payer		-	656 876
Fournisseurs, retenues de garantie		14 242	76 464
		9 219 087	11 962 324

13. AUTRES PASSIFS COURANTS.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :		2010	2009
Personnel et comptes rattachés		779 556	934 816
Autres charges à payer		-	-
Etat et collectivités publiques		185 121	240 353
Produits constatés d'avance		116 521	110 973
Actionnaires dividendes à payer		4 649	939
CNSS et organismes sociaux		400 829	488 077
Provisions diverses pour risques et charges		-	131 650
Créditeurs divers		343 392	322 816
		1 830 068	2 229 624

14. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS.

Il s'agit d'un crédit de préfinancement export.

15. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2010	2009
Revenus loyers	408 643	389 184
Production immobilisée	28 130	38 527
Remboursements divers	51 375	27 715
Cessions diverses	24 223	368
Autres produits sur chargement et déchargement	70 956	51 385
Jeton de présence	4 625	3 500
Reprise de provision pour affaire pollution	56 996	25 324
Reprise de provision pour risque vente AlF3	131 650	-
Reprise de provisions sur :		
- Produit fini AlF3	2 336	-
- Stock matière première	172 015	-
- Stock pièces de rechange	722	1 772
Reprise de provisions sur matières consommables	65	847
Reprise de provision pour risque fiscal prescrit	27 974	155 972
Quote-part des subventions inscrites au résultat de l'exercice	102 087	112 763
Autres	4 909	7 981
Produits liés à une modification comptable	28 261	51 250
Reprise provision pour congés payés	3 759	-
	1 118 726	866 588

16. PRODUITS DES PLACEMENTS.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2010	2009
Placements	212 437	150 792
Dividendes	71 479	31 652
Produits sur prêts accordés au personnel	6 881	9 159
Reprise de provision sur valeurs mobilières	174 622	196 406
Intérêts sur crédit ESSALAMA SICAF	18 453	-
	483 872	388 009

17. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2010	2009
Plus-value sur cession de valeurs mobilières	1 925	128 566
Reprise de provision pour affaire CEE	-	-
Plus-value sur cession d'immobilisations	39 100	-
Intérêts créditeurs des comptes courants	7 211	13 172
Annulation de provision pour dette fournisseur*	755 341	-
Indemnisation assurance	143 272	-
Autres	42	26 248
	946 891	167 986

* Il s'agit de l'annulation d'une provision relative à une dette fournisseur remontant à l'exercice 2005 et qui s'élève à 755 341 dinars et ce, selon une décision prise par la société en se référant à l'historique des relations avec le fournisseur en question.

18. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Le flux de trésorerie provenant de l'exploitation et qui s'élève au 31/12/10 à 6 722 975 DT résulte de :

1) Encaissements :	***78 446 531***
- encaissements auprès des clients	77 732 101
- encaissement reçu des débiteurs divers (location immeubles)	415 380
- encaissement reçu des débiteurs divers (autres)	299 050
2) Décaissements :	***-71 723 556***
- décaissements d'exploitation	-71 723 556

19. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissements s'élèvent à - 1 461 981 DT. Ce montant correspond au solde des encaissements et décaissements se rapportant aux activités d'investissements au cours de l'exercice et se détaille comme suit :

1) Encaissements	***613 671***
- cession d'immobilisations corporelles	39 100
- cession d'immobilisations financières	40 425
- remboursement des prêts accordés au personnel	33 466
- remboursement des prêts accordés à ESSALAMA SICAF	187 500
- produits des placements	212 437
- produits prêt ESSALAMA SICAF	18 225
- produits des participations dividendes reçus	71 479
- revenus des comptes courants	6 414
- produits des jetons de présence reçus	4 625
2) Décaissements	***- 2 075 652***
- acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 175 821
- acquisition d'immobilisations financières	- 21 582
- prêts accordés au personnel	- 30 550
- prêts accordés à ESSALAMA SICAF	- 750 000
- Charges financières	- 97 699

20. FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à -3 123 869 DT au 31/12/2010 et correspondent essentiellement à la distribution des dividendes relatifs au bénéfice de l'exercice 2009.

21. INCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La fluctuation du cours du US Dollars au cours de l'exercice 2010 a engendré des gains de change sur les comptes bancaires de 479 984 DT.

22. ENGAGEMENTS.

Les engagements de la société se détaillent comme suit :

- ***Engagements de vente.***

Les engagements de vente de fluorure d'aluminium au 31 décembre 2010 portent sur 42 850 tonnes.

- ***Engagements d'achat.***

Les engagements d'achats de matières premières au 31 décembre 2010 portent sur 75 000 tonnes de spath fluor et 44 000 tonnes d'alumine.

23. STATUT FISCAL.

La société bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 telle que modifiée par les textes subséquents, du fait qu'elle produit exclusivement pour l'exportation. Elle continue à bénéficier de la déduction totale des bénéfices provenant de l'exportation jusqu'à 2011 conformément aux dispositions de l'article 12 de la loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007 portant loi de finances pour l'année 2008.

Pour les exercices ultérieurs, la société sera soumise à l'impôt sur les sociétés au titre de ses bénéfices provenant de l'exportation au taux de 10% conformément aux dispositions réglementaires précitées.

Les produits accessoires réalisés sur le marché local sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR
TUNIS.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société "Les Industries Chimiques du Fluor" arrêtés au 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Responsabilités

Nous avons audité les états financiers de la société "Les Industries Chimiques du Fluor" arrêtés au 31 décembre 2010. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

2- Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière la société "Les Industries Chimiques du Fluor", ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3 - Vérifications spécifiques

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

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

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

TUNIS, LE 26 AVRIL 2011

CONSULTING MEMBERS GROUP

REPRESENTEE PAR
MOHAMED JAMIL GOUIDER

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR
TUNIS.

En application des articles 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 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.

Convention conclue au cours de l'exercice 2010 :

La société les Industries Chimique du Fluor a accordé un prêt à la société ESSALAMA SICAV pour un montant de 750 000 dinars remboursable sur une période de deux ans par des échéances semestrielles. Le contrat de prêt prend effet à partir du 28 Juin 2010 et produit des intérêts au taux annuel de TMM+0,5%. Au 31/12/2010, l'encours non encore échu de ce prêt s'élève à 562 500 dinars soit 375 000 dinars remboursables en 2011 et 187 500 dinars correspondant aux échéances à plus d'un an.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration tenu le 27 Juillet 2010.

Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Nous portons à votre connaissance que la rémunération du Président Directeur Général est fixée par le conseil d'administration du 31 Mars 2011. Le montant de cette rémunération tel qu'il ressort des états financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010 s'élève, en net, à 90 020 dinars dont 9 304 dinars de primes liées aux résultats.

D'autre part, le Président Directeur Général bénéficie d'une voiture et d'une prise en charge des dépenses y afférentes.

Par ailleurs, et conformément aux dispositions de la convention collective à laquelle est soumise la société, une indemnité de départ à la retraite est allouée au Président Directeur Général. Le montant de cette indemnité est égal à six mois de salaire calculés sur la base des salaires perçus lors du départ à la retraite.

En dehors des opérations précitées, nous n'avons pas été avisés de l'existence d'autres opérations ou conventions entrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, et nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

TUNIS, LE 26 AVRIL 2011

CONSULTING MEMBERS GROUP

REPRESENTEE PAR
MOHAMED JAMIL GOUIDER

2011 AS 332

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

Tunisie Profilés Aluminium -TPR-

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, 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 CHERIF et Mr Naoufel AMRI.

BILAN
(Exprimé en dinar tunisien)

Actifs	Notes	Exercice clos le 31/12/2010	Exercice clos le 31/12/2009
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		505 851	466 976
- Amortissements des immobilisations incorporelles		-259 820	-196 339
Immobilisations incorporelles nettes	**B.1**	***246 031***	***270 637***
Immobilisations corporelles		42 714 265	39 480 504
- Amortissements des immobilisations corporelles		-20 915 015	-20 037 333
Immobilisations corporelles nettes	**B.2**	***21 799 250***	***19 443 171***
Immobilisations financières		9 925 422	7 540 699
- Provisions		-210 791	-169 610
Immobilisations financières nettes	**B.3**	***9 714 631***	***7 371 089***
Total des actifs immobilisés		**31 759 912**	**27 084 896**
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		**31 759 912**	**27 084 896**
Actifs courants			
Stocks		22 345 560	14 534 676
- Provisions sur stocks		-202 711	-202 711
Stocks nets	**B.4**	***22 142 850***	***14 331 966***
Clients et comptes rattachés		18 862 735	17 915 790
- Provisions sur comptes clients		-4 941 121	-4 558 101
Clients nets	**B.5**	***13 921 614***	***13 357 690***
Comptes de régularisations et autres actifs courants		4 164 458	1 424 582
provision sur comptes d'actifs		-773 412	-764 324
Autres actifs courants nets	**B.6**	***3 391 046***	***660 257***
Placements et autres actifs financiers	**B.7**	25 583 100	23 554 270
Liquidités et équivalents de liquidités	**B.8**	4 983 790	4 699 433
Total des actifs courants		**70 022 400**	**56 603 616**
Total des actifs		**101 782 313**	**83 688 512**

BILAN
(Exprimé en dinars tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	Exercice clos le 31/12/2010	Exercice clos le 31/12/2009
Capitaux propres			
Capital social		37 000 000	36 000 000
Actions propres		-	-
Réserves		4 309 300	3 909 300
Autres capitaux propres		946 727	546 133
Résultats reportés		9 906 194	6 116 329
Prime d'émission		15 360 000	15 360 000
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		**67 522 221**	**61 931 762**
Résultat de l'exercice avant investissement		14 956 840	14 189 864
• Réserve spéciale de réinvestissement		4 407 735	1 000 000
• Résultat net affectable		10 549 105	13 189 864
Total des capitaux propres avant affectation	**B.9**	**82 479 061**	**76 121 627**
Passifs			
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	**B.10**	573 114	349 033
Total des passifs non courants		**573 114**	**349 033**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	**B.11**	6 737 127	6 025 622
Autres passifs courants	**B.12**	1 388 138	1 168 608
Concours bancaires et autres passifs financiers	**B.13**	10 604 873	23 622
Total des passifs courants		**18 730 138**	**7 217 852**
Total des passifs		**19 303 252**	**7 566 885**
Total des capitaux propres et des passifs		**101 782 313**	**83 688 512**

ETAT DE RÉSULTAT

(Exprimé en dinar tunisien)

		Exercice de 12 mois clos le	
	Notes	**31/12/2010**	**31/12/2009**
Produits d'exploitation			
Revenus	**R.1**	87 137 317	69 369 111
Autres produits d'exploitation	**R.2**	338 001	274 031
Total des produits d'exploitation		**87 475 318**	**69 643 142**
Charges d'exploitation			
Variation des stocks de produits finis et encours	**R.3**	1 436 071	-857 150
Achats de marchandises consommés	**R.4**	-48 358 991	-33 212 271
Achats d'approvisionnements consommés	**R.5**	-9 291 854	-7 623 045
Charges de personnel	**R.6**	-4 234 449	-3 827 555
Dotations aux amortissements et aux provisions	**R.7**	-2 973 253	-2 241 086
Autres charges d'exploitation	**R.8**	-6 132 024	-5 786 245
Total des charges d'exploitation		**-69 554 500**	**-53 547 352**
Résultat d'exploitation		**17 920 818**	**16 095 790**
Charges financières nettes	**R.9**	-1 617 280	-138 264
Produits des placements	**R.10**	1 303 138	722 843
Autres gains ordinaires	**R.11**	27 796	186 142
Autres pertes ordinaires	**R.12**	-158 926	-474 129
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**17 475 546**	**16 392 383**
Impôt sur les bénéfices		-2 518 706	-2 202 518
Résultat des activités ordinaires après impôt		**14 956 840**	**14 189 864**
Eléments extraordinaires		-	-
Résultat net de l'exercice		**14 956 840**	**14 189 864**
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-
Résultat de l'exercice après modifications comptables		**14 956 840**	**14 189 864**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en dinars Tunisien)

	Notes	*Exercice clos le* 31/12/2010	31/12/2009
FLUX DE TRESORERIE LIE A L'EXPLOITATION			
Résultat net		14 956 840	14 189 864
Ajustement pour :			
* Amortissements et provisions	**F.1**	2 973 253	2 241 086
Variations des :			
* Stocks	**F.2**	-7 810 884	7 699 208
* Créances clients	**F.3**	-946 944	1 274 685
* Autres actifs	**F.4**	-2 739 876	1 980 374
* Fournisseurs et autres dettes	**F.5**	931 035	1 820 096
Autres Ajustements pour :			
* Résorption subvention d'investissement		-282 965	-126 999
* Plus ou moins value de cession			-
* Charges d'intérêts sur emprunts		739	
* Produits financiers			-
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		**7 081 198**	**29 078 316**
Flux de trésorerie liés aux des activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles	**F.6**	-7 209 425	-2 265 352
Encaissement provenant des cessions immobilisations corporelles et incorporelles	**F.7**	2 561 810	-
Encaissement provenant des subv / Equipements		683 559	-
Décaissement provenant des d'immobilisations financières	**F.8**	-5 106 301	-2 807 224
Encaissements provenant des immobilisations Financières	**F.9**	2 721 578	710 069
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		**-6 348 779**	**-4 362 506**
Flux de trésorerie liés aux des activités de financement			
Dividendes et autres distributions	**F.10**	-9 000 000	-7 999 461
Encaissement provenant des emprunts	**F.11**	25 000 000	15 300 000
Remboursement d'emprunts	**F.12**	-15 200 000	-23 566 147
Encaissement provenant des placements	**F.13**	81 071 170	172 050 000
Décaissement provenant des placements	**F.14**	-83 100 000	-181 550 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		**-1 228 830**	**-25 765 608**
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents des liquidités			
VARIATION DE TRESORERIE		***-496 412***	***-1 049 799***
Trésorerie au début de l'exercice	**F.15**	***4 676 068***	***5 725 867***
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**F.15**	***4 179 656***	***4 676 068***

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

I PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

La société Tunisie Profilés Aluminium « TPR » SA est une filiale du groupe BAYAHI. Son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58,5 % par la société CFI. Après son introduction en bourse, son capital s'est élevé à 29 800 000 DT puis à 32 000 000 le 31/12/2008. Une augmentation du capital pour un montant de 4000 000 DT a été décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 7 Mai 2009. Une autre augmentation de 1 00 000 DT a été effectuée sur décision de l'assemblée générale extraordinaire du 3 Mai 2010. Le capital social s'élève au 31/12/2010 à 37 000 000 DT détenu à concurrence de 72% par le groupe BAYAHI et 23% par des flottants.

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

II RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS :

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 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 le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III NOTE SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

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.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

IV UNITÉ MONÉTAIRE

Les comptes de la Société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A. sont libellés en Dinars tunisiens.

V EXERCICE SOCIAL

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2010 couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre.

VI PRINCIPES & METHODES COMPTABLES ADOPTÉS

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la présentation des états financiers se résument comme suit :

Immobilisations corporelles

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération.

Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

Désignation	Taux
Construction usines et dépôts	5%
Construction locaux administratifs	2%
Matériel Industriel	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%
Concessions de marques brevets et licences	20%
Logiciels	33%

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées des prêts consentis et dont les délais d'exigibilité sont supérieurs à une année ainsi que des titres de participation détenus par la société.

Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billettes importées sont valorisées sur la base d'un coût moyen pondéré annuel.
- Les billettes locales produites par la Société Tunisie Profilés Aluminium TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisés au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice
- Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

Clients et comptes rattachés

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour de l'opération.

A la date de clôture, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

Capitaux propres

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération.

A la date de clôture, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

VII NOTES DETAILLEES SUR LES ETATS FINANCIERS

Les tableaux et informations qui figurent dans ces notes sont libellés, sauf indication contraire, en dinars tunisiens (TND).

VII.1. Notes sur le bilan

B 1. Immobilisations incorporelles

Le solde brute des immobilisations incorporelles au 31/12/2010 s'élève à 505 851 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Valeurs Brutes Comptables				Amortissements			VCN au 31/12/10
	VB au 31/12/09	Acquisition 2009	Cession 2009	VB au 31/12/10	Amortissements au 31/12/09	Dotation 2010	Amortissements au 31/12/10	
Logiciel	276 389	38 875	0	315 264	142 294	53 440	195 733	119 531
Marques, Brevets et licences	10 587	0	0	10 587	9 545	1 042	10 587	0
Fond de commerce	180 000	0	0	180 000	44 500	9 000	53 500	126 500
Total immobilisations incorporelles	**466 976**	**38 875**	**0**	**505 851**	**196 339**	**63 482**	**259 820**	**246 031**

B.2 Immobilisations corporelles

Le solde brute des immobilisations corporelles au 31/12/2010 s'élève à 42 714 265 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Valeurs Brutes Comptables				Amortissements				VCN au 31/12/10
	VB au 31/12/09	Acquisition 2010	Cession 2010	VB au 31/12/10	Amortissements au 31/12/09	Dotation 2010	Régularisation 2010	Amortissements au 31/12/10	
Terrains	1 500 038	0	0	1 500 038	0	0	0	0	1 500 038
Construction	3 768 815	0	0	3 768 815	1 902 263	106 385	0	2 008 648	1 760 166
AAI Construction	28 030	0	0	28 030	15 089	1 331	0	16 420	11 610
Matériel Industriel	25 352 045	248 936	0	25 600 981	14 120 110	1 616 352	20 058	15 756 519	9 844 462
Outillage industriel	262 816	106 792	0	369 608	100 764	27 227	0	127 991	241 617
AAI Matériel industriel et outillage	394 387	0	0	394 387	342 980	19 932	0	362 912	31 475
Matériels de Transport	1 150 789	62 000	59 215	1 153 574	883 468	90 062	(59 215)	914 314	239 260
Matériel de levage engins	284 517	150 500	0	435 017	276 042	23 255	0	299 297	135 720
AAI Divers	586 449	47 047	0	633 496	368 949	28 123	9 250	406 321	227 175
Matériel de Bureau	397 098	18 847	0	415 945	321 047	15 165	0	336 212	79 733
Matériel informatique	757 439	124 431	0	881 871	584 958	45 125	0	630 083	251 787
Station Fonderie	3 872 193	5 381	3 877 574	0	1 121 663	193 843	(1 315 506)	0	0
Magasin vertical	1 125 887	0	0	1 125 887	0	56 294	0	56 294	1 069 593
Immobilisations encours ' PRESSE 6"	0	6 406 616	0	6 406 616	0	0	0	0	6 406 616
Total immobilisations corporelles	**39 480 504**	**7 170 550**	**3 936 789**	**42 714 265**	**20 037 333**	**2 223 095**	**(1 345 414)**	**20 915 015**	**21 799 250**

B.3 Immobilisations financières

Le solde des immobilisations financières au 31/12/2010 se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
Titres de participation	11 808 975	16 805 475	(4 996 500)
Versement restant à effectuer	(3 782 502)	(10 916 628)	7 134 126
Autres immobilisations Financières	1 500 000	1 500 000	0
Prêt au personnel	367 368	120 271	247 097
Dépôt et cautionnement	31 581	31 581	0
Total des immobilisations financières Brutes	**9 925 422**	**7 540 699**	**2 384 723**
Provisions sur immobilisations financières	(210 791)	(169 610)	(41 181)
Immobilisations financières Nettes	**9 714 631**	**7 371 089**	**2 343 542**

(1)- Le détail des provisions sur immobilisations financières se présente comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2009	Complément provision	Reprise	Solde au 31/12/2010
Titre	169 610	46 765	(5 584)	210 791
Total	**169 610**	**46 765**	**(5 584)**	**210 791**

Les titres en portefeuille au 31 décembre 2010 se présentent comme suit :

Désignation	Nombre d'action au 31/12/09	Valeur Brute au 31/12/09	Nombre d'action au 31/12/10	Participation 2010	Cession 2010	Valeur Brute au 31/12/10	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/09	Provisions constituées en 2010	Reprise sur provision 20010	Provision cumulée au 31/12/10
TECI	80	4 000	80	0	0	4 000	0	4 000	0	0	4 000
GIC	377	37 700	377	0	0	37 700	0	37 700	0	0	37 700
BNS	1 000	10 000	1 000	0	0	10 000	0	0	0	0	0
STB	603	16 429	603	0	0	16 429	0	7 880	0	(2 902)	4 978
BS	262	5 595	262	0	0	5 595	0	0	0	0	0
TPR TRADE	49 900	499 000	49 900	0	0	499 000	0	0	0	0	0
SMFA*	1 320	155 000	1 320	0	0	155 000	(108 235)	0	46 765	0	46 765
CFI SICAR	9 900	990 000	9 900	0	0	990 000	0	113 476	0	0	113 476
LLOYD	100	500	100	0	0	500	0	0	0	0	0
S.M.U	750	75 000	750	0	0	75 000	0	6 554	0	(2 683)	3 871
PROFAL MAGHREB	36 000	7 315 751	36 000	0	0	7 315 751	(3 674 267)	0	0	0	0
ALUFOND	0	0	27 000	2 700 000	0	2 700 000	0	0	0	0	0
ALICO	70 000	7 696 500	0	0	(7 696 500)	0	0	0	0	0	0
Total	**170 292**	**16 805 475**	**127 292**	**2700 000**	**(7 696 500)**	**11 808 975**	**(3 782 502)**	**169 610**	**46 765**	**(5 585)**	**210 791**

*** STE MAGHREBINE DE FABRICATION DE L'ALU (Lybie)**

B.4 Stocks

Le solde des stocks au 31/12/2010 s'élève en brut à 22 345 560 DT contre 14 534 676 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
MATIERES PREMIERES ET CONSOMMAB.	13 141 528	5 568 889	7 572 639
STOCKS EN TRANSIT	76 366	1 125 643	(1 049 277)
STOCK FILIERES	1 180 227	1 328 776	(148 549)
PRODUITS EN COURS	1 325 612	998 747	326 865
TRAVAUX EN COURS	952 265	952 265	0
PRODUITS FINIS	5 669 562	4 560 356	1 109 206
Total stocks en brut	**22 345 560**	**14 534 676**	**7 810 884**
Provisions sur stocks	202 711	202 711	0
Total stocks nets des provisions	**22 142 850**	**14 331 966**	**7 810 884**

B.5 Clients et comptes rattachés

Le solde des clients et comptes rattachés au 31/12/2010 s'élève en brut à 18 862 735 DT provisionné à hauteur de 4 941 121 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
Clients locaux	3 122 982	3 184 797	-61 815
Clients Etrangers	7 089 667	5 638 013	1 451 653
Clients Douteux locaux	1 889 065	1 438 179	450 886
Clients Douteux étrangers	1 385 833	1 380 361	5 473
Clients Contentieux locaux	282 782	282 782	0
Clients Contentieux étrangers	894 523	894 523	0
Clients locaux effets à recevoir	3 907 440	5 082 885	(1 175 445)
Clients étrangers effets à recevoir	290 442	14 250	276 192
Total brut compte clients	**18 862 735**	**17 915 790**	**946 944**
Provision sur clients	4 941 121	4 558 101	383 020
Valeur Nette	**13 921 614**	**13 357 690**	**563 924**

Détail provision sur comptes clients 2010

Désignation	Solde clients au 31/12/10	Provisions au 31/12/2009	Dotation 2010	Reprise 2010	Provision au 31/12/2010
Clients locaux	3 122 982	361 260	298 205	372 044	287 421
Clients Etrangers	7 089 667	0	0	0	0
Clients Douteux locaux	1 889 065	1 438 179	454 883	3 497	1 889 565
Clients Douteux étrangers	1 385 833	1 380 361	5 473	0	1 385 833
Clients Contentieux locaux	282 782	282 782	0	0	282 782
Clients Contentieux étrangers	894 523	894 523	0	0	894 523
Clients locaux effets à recevoir	3 907 440	200 995	0	0	200 995
Clients étrangers effets à recevoir	290 442	0	0	0	0
Total brut compte clients	**18 862 735**	**4 558 101**	**758 560**	**3 497**	**4 941 121**

B.6 Comptes de régularisations et autres actifs courants

Le solde des autres actifs courants au 31/12/2010 se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
Personnel	100 289	287 125	(186 836)
Etats et collectivités publiques	2 603 047	87 023	2 516 024
Groupe	107 661	61 851	45 811
Produits à recevoir	0	2 764	(2 764)
Autres comptes D.C.D	996 208	979 947	16 261
Charges constatées d'avance	294 051	5 872	288 179
Fournisseurs - Avances et acomptes	63 201	0	63 201
Total	**4 164 458**	**1 424 582**	**2 739 876**
Provisions sur dépréciations des prêts	389 602	389 602	0
Provisions sur dépréciations Débiteurs Divers	383 810	374 722	9 087
Total provisions	**773 412**	**764 324**	**9 087**
Total actifs courants nets	**3 391 046**	**660 257**	**2 730 789**

B.7 Placement et autres actifs financiers

Le solde des placements au 31/12/2010 se détaille comme suit:

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
Autres placements	383 100	554 270	(171 170)
Billets de Trésorerie Prêteurs	25 200 000	23 000 000	2 200 000
Total	**25 583 100**	**23 554 270**	**2 028 830**

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités au 31/12/2010 s'élève à 4 983 790 DT contre un solde de 4 699 433 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
Chèques remis à l'encaissement	3 214 394	3 246 932	(32 538)
Banque	1 763 130	1 446 969	316 161
Caisse	6 266	5 532	734
Total	**4 983 790**	**4 699 433**	**284 357**

B.9 Capitaux propres

Le tableau suivant retrace les mouvements des capitaux propres au cours de l'exercice 2010 :

Désignation	Capital	Prime d'émission	Réserve Légale	Actions propres	Fond Social	Résultats reportés	Subventions d'investissement	Amortissements des subventions	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 3/12/2008	**32 000 000**	**15 360 000**	**2 980 000**	**(375 071)**	**709 300**	**4 237 328**	**1 630 468**	**(957 336)**	**14 040 261**	**69 624 951**
Réserves Légales			220 000						(220 000)	-
Résultats Reportés	155 966					1 820 261			(1 976 227)	-
Dividendes distribués									(8 000 000)	**(8 000 000)**
Cession actions propres				375 071		58 739				
Réserves spéciales de réinvestissement	3 844 034								(3 844 034)	-
Amortissements de la subvention								(126 999)		
Solde au 31/12/09	**36 000 000**	**15 360 000**	**3 200 000**		**709 300**	**6 116 329**	**1 630 468**	**(1 084 335)**	**14 189 864**	**76 121 627**
Réserves Légales			400 000						(400 000)	-
Résultats Reportés						3 789 864			(3 789 864)	-
Dividendes distribués									(9 000 000)	**(9 000 000)**
Réserves spéciales de réinvestissement	1 000 000								(1 000 000)	-
Subventions d'investissement							683 559			**683 559**
Amortissements de la subvention								(282 965)		**(282 965)**
Résultat au 31/12/2010									14 956 840	**14 956 840**
Solde au 31/12/2010	**37 000 000**	**15 360 000**	**3 600 000**	**-**	**709 300**	**9 906 194**	**2 314 027**	**(1 367 300)**	**14 956 840**	**82 479 061**

B.10 Passifs non courants

Ce compte englobe les provisions pour risques et charges pour un montant de 573 114 DT au 31/12/2010.

B.11 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés au 31/12/2010 s'élève à 6 737 127 DT contre 6 025 622 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
Fournisseurs locaux	1 809 187	1 234 568	574 619
Fournisseurs - Effet à payer	2 083 547	2 250 962	(167 415)
Fournisseurs d'immobilisations- retenue de garantie	0	12 744	(12 744)
Fournisseurs Etrangers	2 614 260	2 339 876	274 384
Conversion Fournisseurs étrangers	4 559	(43 678)	48 237
Fournisseurs factures non parvenues	225 574	231 150	(5 576)
Total	**6 737 127**	**6 025 622**	**711 505**

B.12 Autres passifs courants

Le solde des autres passifs courants au 31/12/2010 et au 31/12/2009 se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
Personnel	210 195	230 182	(19 987)
Etats et collectivités publiques P	721 818	430 977	290 842
Sécurité Sociale	0	237 752	(237 752)
Autres comptes D.C.D	359 734	123 779	235 955
Clients avance et acomptes	0	0	0
Groupe	24 621	7 984	16 637
Produits constatés d'avance	71 770	137 787	(66 017)
Autres passifs courants	0	148	(148)
Total	**1 388 138**	**1 168 608**	**219 530**

B.13 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde des concours bancaires au 31/12/2010 s'élève à 10 604 873 DT contre 23 622 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation (2010/2009)
Crédit de financement des stocks	9 800 000	0	9 800 000
Intérêts courus	739	257	482
Banque	804 134	23 365	780 769
Total	**10 604 873**	**23 622**	**10 581 251**

VII.2. Note sur l'état de résultat

R 1. Revenus

Les revenus de l'exercice 2010 s'élèvent à 87 137 317 DT contre 69 369 111 DT au cours de 2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Ventes locales	62 793 762	49 757 988	13 035 774
Export	26 627 974	21 198 718	5 429 256
Vente en suspension de la TVA	1 739 642	2 016 295	(276 653)
Remises et rabais accordés	(4 024 060)	(3 603 890)	(420 170)
Total	**87 137 317**	**69 369 111**	**17 768 207**

R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Loyers	55 035	147 033	(91 997)
Quote Part de la subvention d'investissement	282 965	126 999	155 966
Total	**338 001**	**274 031**	**63 969**

R.3 Variation de stock des produits finis et encours :

La variation de stock des produits finis et encours se détaille comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Variation des encours (Stl-StF)	326 864	(533 321)	860 185
Variation de produits finis (Stl – StF)	1 109 206	(323 829)	1 433 035
Total	**1 436 071**	**(857 150)**	**2 293 221**

R.4 Achats de marchandises

Les achats de marchandises se détaillent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Achats Billettes	45 143 530	19 309 466	25 843 994
Achat déchets	2 092 804	764 222	1 318 652
Var de stock Matières premières et Encours	(6 374 814)	7 794 322	(14 169 136)
Achats de marchandises	7 518 321	5 363 525	2 154 796
RRR obtenus	(20 851)	(19 265)	(1 586)
Total	**48 358 991**	**33 212 271**	**15 146 721**

R.5 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés se détaillent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Achats stockés / Autres approvisionnement	7 562 398	6 101 285	1 461 113
Achats non stockés de matières	1 729 456	1 521 760	207 696
Total	**9 291 854**	**7 623 045**	**1 668 808**

R.6 Charge de personnel

Les charges de personnel de l'exercice 2010 s'élèvent à 4 234 449 DT contre 3 827 555 DT en 2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Charges sociales	3 592 485	3 218 059	374 426
Charges patronales	545 541	503 555	41 986
Cotisations assurance groupe	96 423	105 941	-9 518
Total	**4 234 449**	**3 827 555**	**406 894**

R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Dotation aux amortissements des immobilisations	2 315 884	2 282 457	33 426
Provision pour Risques et charges	224 081	47 741	176 340
Dotation aux provisions sur dépréciation actif	55 852	266 097	(210 245)
Dotation aux provisions sur dépréciation clients	386 517	258 642	127 875
Reprise sur provision	(9 081)	(613 852)	604 771
Total	**2 973 253**	**2 241 086**	**732 167**

R.8 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Loyers	120 961	127 581	(6 620)
Entretien et réparation	313 943	268 191	45 752
Assurance	166 441	134 141	32 300
Etudes et recherches	231 620	145 958	85 662
Services extérieurs	2 349 307	2 410 476	(61 169)
Dons et subventions	141 986	265 944	(123 958)
Transport sur vente	926 721	760 986	165 735
Frais postaux et télécommunications	113 464	119 299	(5 835)
Commissions bancaires	119 855	88 741	31 114
Impôts et taxes	202 907	178 395	24 512
Autres services extérieurs	1 444 819	1 286 533	158 286
Total	**6 132 024**	**5 786 245**	**345 779**

R.9 Charges financières nettes

Les charges financières nettes se présentent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Charges financières	1 906 254	690 304	1 215 951
Revenus sur autres créances	(33 236)	(48 557)	15 320
Gains de change	(255 738)	(503 483)	247 745
Total	**1 617 280**	**138 264**	**1 479 016**

R.10 Produits des placements

Les produits de placement en 2010 totalisent 1 303 138 DT contre 722 843 DT en 2009. Ils sont générés principalement par les placements des liquidités disponibles en billets de trésorerie.

R.11 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se présentent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Produits divers ordinaires	27 796	186 142	(158 346)
Total	**27 796**	**186 142**	**(158 346)**

R.12 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires se présentent comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation (2010/2009)
Charges diverses ordinaires	158 926	474 129	(315 203)
Total	**158 926**	**474 129**	**(315 203)**

VII.3. Note sur l'état des flux de trésoreries

F.1 Amortissement et provisions

Désignation	2 010	2 009	Variation
Dotations aux AMT des Immobilisations	2 315 884	2 282 457	33 426
Dotations aux provisions	666 450	572 480	93 970
Reprise sur provisions	(9 081)	(613 852)	604 771
Total	**2 973 253**	**2 241 086**	**732 167**

F.2 Variation des stocks

Désignation	2 010	2 009	Variation
Matières premières et consommables.	13 141 528	5 568 889	7 572 640
Stock transit	76 366	1 125 643	(1 049 277)
Stocks filières	1 180 227	1 328 776	(148 549)
Encours	1 325 612	998 747	326 864
Travaux en cours	952 265	952 265	0
Produits finis	5 669 562	4 560 356	1 109 206
Total	**22 345 560**	**14 534 676**	**7 810 884**

F.3 Variation des créances clients

Désignation	2 010	2 009	Variation
Clients locaux	3 122 982	3 184 797	(61 815)
Clients Etrangers	7 089 667	5 638 013	1 451 653
Clients Douteux locaux	1 889 065	1 438 179	450 886
Clients Douteux étrangers	1 385 833	1 380 361	5 473
Clients Contentieux locaux	282 782	282 782	0
Clients Contentieux étrangers	894 523	894 523	0
Clients locaux effets à recevoir	3 907 440	5 082 885	(1 175 445)
Clients étrangers effets à recevoir	290 442	14 250	276 192
Total	**18 862 735**	**17 915 790**	**946 944**

F.4 Variation des autres actifs

Désignation	2 010	2 009	Variation
Personnel	100 289	287 125	(186 836)
Etats et collectivités publiques	2 603 047	87 023	2 516 024
Groupe	107 661	61 851	45 811
Produits à recevoir	0	2 764	(2 764)
Autres comptes D.C.D	996 208	979 947	16 261
Charges constatées d'avance	294 051	5 872	288 179
Fournisseurs - Avances et acomptes	63 201	0	63 201
Total	**4 164 458**	**1 424 582**	**2 739 876**

F.5 Variation des fournisseurs et autres dettes

Désignation	2 010	2 009	Variation
Fournisseurs d'exploitation	6 737 127	6 025 622	711 504
Autres Passifs	1 388 138	1 168 608	219 530
Total	**8 125 265**	**7 194 230**	**931 035**

F.6 Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	2 010	2 009
Terrains nus	0	(700 234)
Matériels Industriels	(220 155)	(247 533)
Outillages industriels	(106 792)	(44 774)
Matériles Informatiques	(124 431)	(92 937)
Logiciel	(38 875)	(146 072)
Matériéls de Transport et engin de levage	(212 500)	(238 203)
Agencement et Aménagement	(47 047)	(41 615)
MMB	(18 847)	(9 483)
Station Fonderie	(5 381)	(127 200)
Presse 4	(22 448)	0
Presse 5	(6 333)	(617 300)
Presse 6	(6 406 616)	0
Total	**(7 209 425)**	**(2 265 352)**

F.7 Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	2 010	2009
Encaissement provenant des cessions des immobilisations	2 561 810	0
Total	**2 561 810**	**0**

F.8 Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

Désignation	2 010	2009
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(4 512 546)	(2 374 920)
Prêts, Dépôts et cautionnements	(593 755)	(432 304)
Total	**(5 106 301)**	**(2 807 224)**

F.9 Encaissement sur cession d'immobilisations financières

Désignation	2 010	2009
Total encaissement sur cession d'immobilisations financières	2 374 920	0
Remboursement /Prêts accordés aux personnels	346 658	710 069
Total	**2 721 578**	**710 069**

F.10 Dividendes et autres distributions

Désignation	2 010	2009
Dividendes	(9 000 000)	(7 999 461)
Total	**(9 000 000)**	**(7 999 461)**

F.11 Encaissement provenant des emprunts

Désignation	2 010	2009
Emprunts BNA	11 000 000	3 600 000
Financement de Stock	14 000 000	11 700 000
Total	**25 000 000**	**15 300 000**

F.12 Remboursement des emprunts

Désignation	2 010	2009
Emprunts BNA	(6 000 000)	(5 820 000)
Intérêts	0	(3 656)
Financement de stock	(9 200 000)	(17 742 491)
Remboursement emprunt	**(15 200 000)**	**(23 566 147)**

F.13 Encaissement provenant des placements

Désignation	2 010	2009
Encaissement provenant des placements	80 900 000	172 050 000
Encaissement provenant des placements à court terme	171 170	0
Total	**81 071 170**	**172 050 000**

F.14 Décaissement pour acquisition des placements

Désignation	2 010	2009
Décaissement pour acquisition des placements	(83 100 000)	(181 550 000)
Total	**(83 100 000)**	**(181 550 000)**

F.15 Liquidités et équivalents de liquidités :

Désignation	2 010	2009	Variation
Caisse	6 266	5 532	734
Chèques remis à l'encaissement	3 214 394	3 246 932	(32 538)
Banque	1 763 130	1 446 969	316 161
Banque (découverts bancaires)	(804 134)	(23 365)	(780 769)
Liquidité à la fin de la période	**4 179 656**	**4 676 068**	**(496 412)**

VII.4. Note sur les engagements hors bilan

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
Hypothèque	23 972 262	23 972 262				
Effets escompté non échues	15 874 916	15 874 916				
Engagements par signature	1 162 959	1 162 959				
Cautions	0	0				
Garantie	105 086	105 086				
Total	**41 115 223**	**41 115 223**				
2 - Engagements reçus						
Caution	720 788	720 788				
Total	**720 788**	**720 788**				
3 - Engagements réciproques						
- Crédit documentaire	19 262	19 262				
Total	**19 262**	**19 262**				

VII.5. Note sur les parties liées

1- Transactions au profit de la société TPR sur les créances du groupe:

1. La société a facturé des loyers aux sociétés du groupe au titre de l'exercice 2010 qui se détaillent comme suit :

Group company	Rent 2010	Solde au 31/12/2010
CETRAM	4 532	(19 894)
INDINVEST	2 125	6 374
STE MONTFLEURY	2 833	11 063
AGRONORD	-	1 209
TUNIS.PARK.SERVICE	23 601	54 581
CFI	1 700	1 800
INOV	1 771	-
TEC SOL	7 081	19 315
CFI SICAR	2 361	-
ALUFOND	-	7 140
SICAM	-	2 528
GIAN	-	3 651
TPR TRADE	5 665	95 384
SPEIA	13 276	(63 201)
Total	**64 941**	**119 949**

Par ailleurs, a société a cédé une fonderie à la société ALUFOND pour une valeur de 2 562 000DT

120 Transactions à la charge de la société TPR :

La société TPR a conclu des opérations avec les sociétés du groupe détaillées comme suit :

Société du groupe	Solde au 31/12/09	Solde au 31/12/10	Charges TTC 2010	Nature de l'opération
SPEIA	-	(63 201)	1 259 763	Travaux d'étude, d'installation d'équipements de production
TPR TRADE	5 650	95 384	7 430 662	Achats accessoires
LLOYD	123 779	99 292	306 229	Frais d'assurance
CETRAM		19 894	26 019	Travaux d'installation et d'acquisition de réseau d'incendie
Hôtel Khair-Eddine Pacha	31 558	97 993	112 584	Frais de restauration et d'hébergement
Total	**160 987**	**249 361**	**9 135 257**	

La société a souscrit, durant l'exercice 2010, des billets de trésorerie pour un montant global de 23 200 000 DT. Ces souscriptions ont été effectuées au près des sociétés du groupe et qui se détaillent comme suit :

- La société CFI pour un montant total de 15 000 000 DT à un taux annuel de 5.25%.

- La société CFI SICAR pour un montant total de 2 000 000 DT à un taux annuel de 5.25%.
- La société INDINVEST pour un montant total de 2 000 000 DT à un taux annuel de 5.25%.
- La société SPI MONTFLEURY pour un montant de 1 200 000 DT et 2 000 000 DT respectivement aux taux de 5.25% et 5.4%.
- La société TPS pour un montant total de 1 000 000 DT répartit entre un billet de trésorerie de 500 000 DT au taux annuel de 5.25% et deux billets de trésorerie de 400 000 DT et 100 000 DT au taux annuel de 5.80%.

Reconduction de la convention de gestion de fonds de capital risque qui a été conclue entre TPR et CFI SICAR en 2007 selon laquelle la TPR met à la disposition de la CFI SICAR la somme de 1 500 000 DT.

VII.6. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 18 Avril 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

Rapport Général des commissaires aux comptes
États financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2010

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 18 Juin 2008, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 82 479 061 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 14 956 840 DT.

1. **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises Tunisiennes, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi 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, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. **Responsabilité du commissaire aux comptes**

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 proviennent de fraudes ou résultent 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 que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

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 société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A », ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 27 Avril 2011

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

AMRI Naoufel

Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.
Rapport Spécial des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 Décembre 2010

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.,

I. En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice 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 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 à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31/12/2010

Votre Conseil d'Administration en date du 18 Avril 2011 nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes conclues au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

1. La société a facturé aux sociétés du groupe au titre de l'exercice 2010 des loyers qui se détaillent comme suit :

Société du groupe	Loyer 2010	Solde au 31/12/2010
CETRAM	4 532	-19 894
INDINVEST	2 125	6 374
STE MONTFLEURY	2 833	11 063
AGRONORD	-	1 209
TUNIS.PARK.SERVICE	23 601	54 581
CFI	1 700	1 800
INOV	1 771	-
TEC SOL	7 081	19 315
CFI SICAR	2 361	-
ALUFOND	-	7 140
SICAM	-	2 528
GIAN	-	3 651
TPR TRADE	5 665	95 384
SPEIA	13 276	-63 201
Total	**64 941**	**119 949**

2. La société a conclu des opérations avec les sociétés du groupe détaillées comme suit :

Société du groupe	Charges TTC 2010	Solde au 31/12/10	Nature de l'opération
SPEIA	1 259 763	(63 201)	Travaux d'étude, d'installation d'équipements de production
TPR TRADE	7 430 662	95 384	Achats accessoires
LLOYD	306 229	99 292	Frais d'assurance
CETRAM	26 019	19 894	Travaux d'installation et d'acquisition de réseau d'incendie
Hôtel Khair-Eddine Pacha	112 584	97 993	Frais de restauration et d'hébergement
Total	**9 135 257**	**249 361**	

3. La société TPR a cédé une fonderie à la société ALUFOND pour une valeur de 2 562 000DT

4. La société a souscrit, durant l'exercice 2010, des billets de trésorerie pour un montant global de 23 200 000 DT. Ces souscriptions ont été effectuées au près des sociétés du groupe et qui se détaillent comme suit :

   - La société CFI pour un montant total de 15 000 000 DT à un taux annuel de 5.25%.
   - La société CFI SICAR pour un montant total de 2 000 000 DT à un taux annuel de 5.25%.
   - La société INDINVEST pour un montant total de 2 000 000 DT à un taux annuel de 5.25%.
   - La société SPI MONTFLEURY pour un montant de 1 200 000 DT et 2 000 000 DT respectivement aux taux de 5.25% et 5.4%.
   - La société TPS pour un montant total de 1 000 000 DT répartit entre un billet de trésorerie de 500 000 DT au taux annuel de 5.25% et deux billets de trésorerie de 400 000 DT et 100 000 DT au taux annuel de 5.80%.

II. Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours des exercices antérieurs

L'exécution de l'opération suivante, conclue au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31/12/2010:

Reconduction de la convention de gestion de fonds de capital risque qui a été conclue entre TPR et CFI SICAR en 2007 selon laquelle la TPR met à la disposition de la CFI SICAR la somme de 1 500°000 DT.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels que visés par l'article 200 nouveau II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération annuelle nette du Président Directeur Général au titre de l'exercice 2010 a été fixée par décision du conseil d'administration du 11/06/2009 pour un montant de 120 400 DT. Il bénéficie également d'une voiture de fonction.
- La rémunération annuelle nette du Directeur Général Adjoint au titre de l'exercice 2010 a été fixée par décision du conseil d'administration du 11/06/2009 pour un montant de 60 000 DT. Il bénéficie également d'une voiture de fonction et d'un logement de fonction.
- Les administrateurs sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis annuellement à l'approbation de l'assemblée générale annuelle.

1. Les obligations et engagements de la société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A » envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2010, sont détaillés au niveau du tableau ci après :

Montants bruts en Dinars, hors charges sociales	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint		Administrateurs		Comité d'audit	
	Passif au 31/12/2010	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2010	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2010	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2010	Charges de l'exercice
Avantages à court terme	0	120 400	0	60 000		50 000		15 000
Total								

En dehors des opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 27 Avril 2011

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

AMRI Naoufel

2011 AS 333

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A

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

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF et Mr Abderrazek MAALEJ .

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Solde au 31 décembre 2010	Solde au 31 décembre 2009
Actifs			
Actifs non courants			
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles		2 202 660	2 036 803
Amortissements des immobilisations incorporelles		(959 429)	(647 992)
	(B.1)	**1 243 231**	**1 388 811**
Immobilisations corporelles		9 693 011	9 478 308
Amortissements des immobilisations corporelles		(5 170 459)	(4 927 764)
	(B.1)	**4 522 552**	**4 550 544**
Immobilisations financières		13 278 951	7 978 570
Provision pour dépréciation		-	(2 521)
	(B.2)	**13 278 951**	**7 976 049**
Total des actifs immobilisés		**19 044 734**	**13 915 404**
Total des actifs non courants		**19 044 734**	**13 915 404**
Actifs courants			
Stocks		11 334 472	34 556 814
Provisions sur stocks		-	-
	(B.3)	**11 334 472**	**34 556 814**
Clients et comptes rattachés		6 438 542	7 392 838
Provisions sur comptes clients		(1 056 035)	(1 043 494)
	(B.4)	**5 382 507**	**6 349 344**
Comptes de régularisation et autres actifs courants	**(B.5)**	3 001 903	5 345 515
Placements et autres actifs financiers	**(B.6)**	76 764 550	106 380 000
Liquidités et équivalents de liquidités	**(B.7)**	6 032 434	5 869 654
Total des actifs courants		**102 515 867**	**158 501 328**
Total des actifs		**121 560 600**	**172 416 732**

ARTES S.A.

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Solde au 31 décembre 2010	Solde au 31 décembre 2009
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital social		25 500 000	25 500 000
Réserves		3 125 067	3 125 067
Résultats reportés		21 600 997	16 942 275
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		**50 226 064**	**45 567 342**
Résultat de l'exercice		27 501 606	23 146 222
Total des capitaux propres avant affectation	**(B.8)**	**77 727 670**	**68 713 564**
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts		40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	**(B.9)**	850 000	250 000
Total des passifs non courants		**890 000**	**290 000**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	**(B.10)**	39 096 769	95 755 688
Autres passifs courants	**(B.11)**	3 737 932	7 124 954
Concours bancaires et autres passifs financiers	**(B.12)**	108 230	532 526
Total des passifs courants		**42 942 931**	**103 413 168**
Total des passifs		**43 832 931**	**103 703 168**
Total des capitaux propres et des passifs		**121 560 600**	**172 416 732**

ARTES S.A.

Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		Exercice de 12 mois clos le	
	Notes	**31 décembre 2010**	**31 décembre 2009**
Revenus	**(R.1)**	195 732 655	167 519 734
Coût des ventes	**(R.2)**	(164 633 408)	(144 337 985)
Marge brute		**31 099 247**	**23 181 749**
Autres produits d'exploitation	**(R.3)**	572 398	770 002
Frais de distribution	**(R.4)**	(2 488 552)	(2 451 001)
Frais d'administration	**(R.5)**	(2 207 049)	(1 619 710)
Autres charges d'exploitation	**(R.6)**	(1 631 636)	(1 792 589)
Total		**(5 754 840)**	**(5 093 299)**
Résultat d'exploitation		**25 344 407**	**18 088 450**
Charges financières nettes	**(R.7)**	(149 143)	(4 771)
Produits des placements	**(R.8)**	8 152 914	9 216 410
Autres gains ordinaires	**(R.9)**	259 081	76 661
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**33 607 259**	**27 376 750**
Impôt sur les bénéfices		(6 105 653)	(4 230 528)
Résultat net de l'exercice		**27 501 606**	**23 146 222**

ARTES S.A.

Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2009
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation			
Résultat net		**27 501 606**	**23 146 222**
Ajustements pour			
*Amortissements et provisions	**(F.1)**	1 259 305	487 197
*Reprises sur provisions	**(F.2)**	(2 521)	(52 753)
*Variation des:			
- Stocks	**(F.3)**	23 222 342	6 146 605
- Créances clients	**(F.3)**	954 296	6 011 409
- Autres actifs	**(F.3)**	2 343 613	(1 266 032)
- Fournisseurs et autres dettes	**(F.4)**	(60 045 941)	52 525 473
*Autres ajustements			
-Plus au moins values de cession		(29 299)	(58 011)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		**(4 796 600)**	**86 940 109**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	**(F.5)**	(513 843)	(1 253 010)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	**(F.6)**	69 950	59 052
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	**(F.7)**	(5 300 380)	(1 003 379)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		**(5 744 274)**	**(2 197 337)**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes et autres distributions		(18 487 500)	(15 300 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		**(18 487 500)**	**(15 300 000)**
Variation de trésorerie		**(29 028 374)**	**69 442 772**
Trésorerie au début de l'exercice		**111 717 129**	**42 274 356**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**(F.8)**	**82 688 755**	**111 717 129**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ARTES S.A « Automobile Réseau Tunisien et Services » (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque « RENAULT » et « DACIA » et la réparation de voitures.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 31 décembre 2010, sont établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation se résument comme suit:

Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en dinars tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en dinars tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 31 décembre, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles de la société sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	De 10% à 15%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	De 10% à 20%
Matériels informatiques	De 15% à 33%
Logiciels	33%

Stocks

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs.
Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport et les frais d'assurance, de transit et de fret.

Provision sur créances clients

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES S.A a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

III. NOTES EXPLICATIVES

III.1. Notes sur le bilan

B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 5 765 783 DT au 31/12/2010. Elles sont analysées au niveau du tableau suivant :

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2009	Acquisitions	Cessions	Reclassement	Valeur brute au 31/12/2010	Amortissements cumulés au 31/12/2009	Dotation	Reprise sur cession	Amortissements cumulés au 31/12/2010	Valeur comptable nette au 31/12/2010
Concession marque	1 000 000	-	-	-	1 000 000	(327 671)	(50 000)	-	(377 671)	622 329
Logiciels	321 101	142 016	-	727 895	1 191 013	(320 321)	(261 437)	-	(581 758)	609 255
Fonds commercial	750	-	-	-	750	-	-	-	-	750
Logiciel en cours	714 951	10 897	-	(714 951)	10 897	-	-	-	-	10 897
Total Immobilisations Incorporelles	**2 036 803**	**152 913**	**-**	**12 944**	**2 202 660**	**(647 992)**	**(311 437)**	**-**	**(959 429)**	**1 243 231**
Terrains	3 117 512	-	-	-	3 117 512	-	-	-	-	3 117 512
Constructions	1 048 962	-	-	-	1 048 962	(992 003)	(9 709)	-	(1 001 712)	47 250
AAI des constructions	2 308 521	142 427	-	-	2 450 949	(1 894 869)	(92 171)	-	(1 987 040)	463 909
Matériel industriel	870 892	-	-	-	870 892	(716 990)	(36 998)	-	(753 988)	116 904
Outillage industriel	53 043	876	-	-	53 919	(43 341)	(2 608)	-	(45 949)	7 970
Matériel de transport	814 050	82 309	(133 283)	-	763 076	(450 821)	(98 386)	92 603	(456 603)	306 473
Equipement de bureau	405 450	40 470	-	-	445 920	(342 880)	(14 864)	-	(357 744)	88 176
Autres immobilisations corporelles	69 576	1 090	-	-	70 665	(52 308)	(2 785)	-	(55 093)	15 572
Matériel informatique	503 765	26 592	-	131 822	662 178	(431 545)	(77 356)	-	(508 901)	153 277
AAI divers	4 227	-	-	-	4 227	(3 007)	(422)	-	(3 428)	799
Immobilisations corporelles en cours	137 546	3 850	-	-	141 396	-	-	-	-	141 396
Autres immobilisations en cours	144 765	-	-	(144 765)	-	-	-	-	-	-
Avances et acompte sur immobilisations corporelles	-	63 316	-	-	63 316	-	-	-	-	63 316
Total Immobilisations corporelles	**9 478 308**	**360 930**	**(133 283)**	**(12 944)**	**9 693 011**	**(4 927 764)**	**(335 298)**	**92 603**	**(5 170 459)**	**4 522 552**
Total Immobilisations corporelles et incorporelles	**11 515 111**	**513 843**	**(133 283)**	**-**	**11 895 671**	**(5 575 756)**	**(646 735)**	**92 603**	**(6 129 888)**	**5 765 783**

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes s'élèvent à 13 278 951 DT au 31/12/2010 contre un solde de 7 978 570 DT au 31/12/2009. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Acquisition	Cession	Solde au 31/12/2010
Titres de participation	**7 968 405**	**5 235 406**	**-**	**13 203 811**
- ARTEGROS	49 850	4 950 000	-	4 999 850
- BOWDEN	100	-	-	100
- AUTRONIC	587 820	-	-	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	-	-	10 621
- ADEV	20 000	246 600	-	266 600
- ARTIMO	6 300 000	-	-	6 300 000
- UIB	1 000 014	-	-	1 000 014
- CARTHAGE CEMENT	-	38 806	-	38 806
Dépôts et cautionnements	**10 165**	**64 975**	**-**	**75 140**
Total	**7 978 570**	**5 300 380**	**-**	**13 278 951**

La provision pour dépréciation des immobilisations financières présente un solde nul au 31/12/2010 contre un solde de 2 521 DT au 31/12/2009. Elle se détaille au niveau du tableau suivant :**Erreur ! Liaison incorrecte.**

Libellé	Provision au 31/12/2009	Dotation	Reprise	Provision au 31/12/2010
Compagnie Internationale de Leasing	2 521	-	(2 521)	-
Total	**2 521**	**-**	**(2 521)**	**-**

B.3. Stocks

Les stocks présentent un solde de 11 334 472 DT au 31/12/2010 contre un solde de 34 556 814 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Véhicules neufs	7 812 647	26 804 207	(18 991 560)
Pièces de rechange	1 649	37 400	(35 751)
Véhicules neufs en transit	3 520 176	7 715 207	(4 195 031)
Total	**11 334 472**	**34 556 814**	**(23 222 342)**

B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 5 382 507 DT au 31/12/2010 contre un solde de 6 349 344 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Clients VN et APV	5 521 768	6 266 505	(744 738)
Clients douteux	829 055	848 235	(19 181)
Clients effets à recevoir	83 519	278 097	(194 579)
Autres clients	4 201	-	4 201
Total brut	**6 438 542**	**7 392 838**	**(954 296)**

Provision pour dépréciation des créances clients	(1 056 035)	(1 043 494)	(12 541)
Total net	**5 382 507**	**6 349 344**	**(966 837)**

B.5. Comptes de régularisation et autres actifs courants

Les comptes de régularisations et autres actifs courants s'élèvent à 3 001 903 DT au 31/12/2010 contre un solde de 5 345 515 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Avances aux fournisseurs	1 938 922	2 715 204	(776 282)
Compte de régularisation actif	781 716	977 590	(195 874)
Etat - impôts et taxes	204 193	1 573 345	(1 369 152)
Personnel et comptes rattachés	77 072	77 377	(305)
Autres débiteurs divers	-	2 000	(2 000)
Total	**3 001 903**	**5 345 515**	**(2 343 613)**

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 76 764 550 DT au 31/12/2010 contre un solde de 106 380 000 DT au 31/12/2009 soit une baisse de 29 615 450 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Placements à court terme	76 764 550	106 380 000	(29 615 450)
Total	**76 764 550**	**106 380 000**	**(29 615 450)**

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 6 032 434 DT au 31/12/2010 contre 5 869 654 DT au 31/12/2009. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
ATTIJARI BANK	3 601 683	62 139	3 539 544
BT	809 651	67 795	741 856
ZITOUNA	542 427	-	542 427
UBCI EURO	431 176	3 043 226	(2 612 050)
EFFET A L'ENCAISSEMENT	368 256	-	368 256
ARAB TUNISIAN BANK	99 499	-	99 499
U I B AV H.BOURGUIBA	54 094	23 468	30 626
AMEN BANQUE	50 321	94 454	(44 133)
UBCI	43 300	246 452	(203 153)
ABC	18 191	17 938	253
UBCI DOLLARS	10 097	9 533	565
CAISSE A FOND FIXE	3 242	2 574	668
CCP	498	510	(12)
B.N.A AV KH.PACHA	-	1 831 644	(1 831 644)
BIAT	-	346 153	(346 153)
CHEQUE A ENCAISSER	-	35 824	(35 824)
BTL	-	87 945	(87 945)
Total	**6 032 434**	**5 869 654**	**162 780**

Erreur ! Liaison incorrecte.

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 68 713 564 DT au 31/12/2009 à 77 727 670 DT au 31/12/2010. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvest. exonéré	Réserves spéciales de réev.	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2008	**25 500 000**	**1 834 373**	**515 473**	**59 594**	**13 503 076**	**19 454 827**	**60 867 342**
Affectation du résultat 2008 (PV AGO du 28 Mai 2009)							
- Réserve légale	-	715 627	-	-	-	(715 627)	-
- Résultats reportés	-	-	-	-	3 439 200	(3 439 200)	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	(15 300 000)	(15 300 000)
Résultat de l'exercice 2009						**23 146 222**	**23 146 222**
Capitaux propres au 31/12/2009	**25 500 000**	**2 550 000**	**515 473**	**59 594**	**16 942 275**	**23 146 222**	**68 713 564**
Affectation du résultat 2009 (PV AGO du 03 Juin 2010)							
- Résultats reportés	-	-	-	-	4 658 721	(4 658 721)	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	(18 487 500)	(18 487 500)
Capitaux propres au 31/12/2010	**25 500 000**	**2 550 000**	**515 473**	**59 594**	**21 600 997**	**27 501 606**	**77 727 670**

B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 850 000 DT au 31/12/2010 contre un solde de 250 000 DT au 31/12/2009. La variation des provisions se détaille au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Dotation	Reprise	Solde au 31/12/2010
Provisions pour risques et charges	250 000	600 000	-	850 000
Total	**250 000**	**600 000**	**-**	**850 000**

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 39 096 769 DT au 31/12/2010 contre un solde de 95 755 688 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Fournisseurs VN, APV, divers et autres fournisseurs	1 043 852	1 618 654	(574 803)
Fournisseurs, effets à payer	34 449 701	92 627 311	(58 177 610)
Fournisseurs - factures non encore parvenues	3 603 216	1 509 722	2 093 493
Total	**39 096 769**	**95 755 688**	**(56 658 919)**

B.11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 3 737 932 DT au 31/12/2010 contre un solde de 7 124 954 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Etat - impôts et taxes	2 348 176	1 046 220	1 301 956
Avances et acomptes clients	607 977	5 355 339	(4 747 362)
Créditeurs divers	373 776	314 047	59 729
Personnel et comptes rattachés	242 818	239 840	2 978
Compte de régularisation passif	165 186	169 508	(4 322)
Total	**3 737 932**	**7 124 954**	**(3 387 022)**

B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 108 230 DT au 31/12/2010 contre 532 526 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
STB.AV KH.PACHA	42 034	83 573	(41 539)
ARAB TUNISIAN BANK	-	448 953	(448 953)
B.N.A AV KH.PACHA	50 909	-	50 909
BIAT	15 024	-	15 024
BTL	264	-	264
Total	**108 230**	**532 526**	**(424 296)**

III.2. Notes sur l'état de résultat

R.1. Revenus

Les revenus réalisés au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 195 732 655 DT contre 167 519 734 DT réalisés au cours de l'exercice 2009, soit une augmentation de 28 212 921 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Ventes de véhicules neufs	188 189 844	159 240 622	28 949 222
Ventes pièces de rechange y compris huile	5 576 150	6 053 019	(476 869)
Ventes travaux atelier	1 381 821	1 521 115	(139 294)
Ventes garanties	457 611	589 195	(131 584)
Ventes de matériels extérieurs pour VN	127 229	115 783	11 445
Total	**195 732 655**	**167 519 734**	**28 212 921**

R.2. Coût des ventes

Le coût des ventes encourus au cours de 2010 s'élève à 164 633 408 DT contre 144 337 985 DT encourus au cours de 2009. Il se détaille au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Achats de marchandises consommées	163 539 640	143 582 078	19 957 562
Charges de personnel	1 066 104	662 039	404 065
Achats d'approvisionnements consommés	27 664	93 869	(66 205)
Total	**164 633 408**	**144 337 985**	**20 295 423**

Erreur ! Liaison incorrecte.R.3. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 572 398 DT contre 770 002 DT réalisés au cours de l'exercice 2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Autres activités et revenus des immeubles	419 849	421 001	(1 152)
Transfert de charges	149 099	268 649	(119 551)
Courtage VN	-	23 846	(23 846)
Ventes déchets	930	3 752	(2 823)
Reprise sur provision	2 521	52 753	(50 232)
Total	**572 398**	**770 002**	**(197 604)**

R.4. Frais de distribution

Les frais de distribution encourus au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 2 488 552 DT contre 2 451 001 DT encourus au cours de l'exercice 2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation

Charges de personnel	1 308 146	1 368 077	(59 931)
Autres charges d'exploitation	1 180 406	1 077 882	102 524
Achats d'approvisionnements consommés	-	5 043	(5 043)
Total	**2 488 552**	**2 451 001**	**37 551**

R.5. Frais d'administration

Les frais d'administration encourus au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 2 207 049 DT contre 1 619 710 DT encourus au cours de l'exercice 2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Charges de personnel	1 284 624	1 114 459	170 165
Autres charges d'exploitation	779 851	407 793	372 058
Achats d'approvisionnements consommés	142 574	97 458	45 116
Total	**2 207 049**	**1 619 710**	**587 339**

R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation encourues au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 1 631 636 DT contre 1 792 589 DT encourus au cours de l'exercice 2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Autres charges d'exploitation	372 331	1 094 885	(722 554)
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 259 305	487 197	772 108
Achats d'approvisionnements consommés	-	210 508	(210 508)
Total	**1 631 636**	**1 792 589**	**(160 953)**

R.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes encourues au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 149 143 DT contre 4 771 DT encourues au cours de l'exercice 2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Charges financières	138 540	95 813	42 728
Intérêts sur effets VN	(216)	(825)	609
Gain de change	(118 703)	(90 218)	(28 485)
Perte de change	129 522	-	129 522
Total	**149 143**	**4 771**	**144 372**

R.8. Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 8 152 914 DT contre 9 216 410 DT réalisés au cours de l'exercice 2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Dividendes reçus d'ARTEGROS	3 489 500	6 281 100	(2 791 600)
Dividendes reçus d'AUTRONIC	137 158	215 534	(78 376)
Dividendes reçus d'ADEV	134 000	-	134 000
Produits sur placements à court terme	4 392 256	2 718 765	1 673 491
Autres	-	1 011	(1 011)
Total	**8 152 914**	**9 216 410**	**(1 063 496)**

R.9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires réalisés au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 259 081 DT contre 76 661 DT réalisés au cours de l'exercice 2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Remboursements RENAULT	183 889	-	183 889
Plus value sur cession	35 329	58 811	(23 482)
Autres gains	25 273	2 450	22 823
Produits sur inscription 4CV	14 590	15 400	(810)
Total	**259 081**	**76 661**	**182 420**

III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

F.1. Amortissements et provisions

Libellé	Montants en DT
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	335 298
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	311 437
Dotation aux provisions pour risques et charges	600 000
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances clients	12 570
Total	**1 259 305**

F.2. Reprises sur provisions

Libellé	Montants en DT
Reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation	(2 521)
Total	**(2 521)**

F.3. Variation des actifs

Libellé	Solde au 31/12/2010 (a)	Solde au 31/12/2009 (b)	Variation (b) - (a)
Stock	11 334 472	34 556 814	23 222 342
Créances clients	6 438 542	7 392 838	954 296

Autres actifs	3 001 903	5 345 515	2 343 613
Variation des actifs	**20 774 917**	**47 295 167**	**26 520 250**

F.4. Variation des passifs

Libellé	Solde au 31/12/2010 (a)	Solde au 31/12/2009 (b)	Variation (a) - (b)
Fournisseurs et comptes rattachés	39 096 769	95 755 688	(56 658 919)
Autres dettes	3 737 932	7 124 954	(3 387 022)
Variation des passifs	**42 834 701**	**102 880 642**	**(60 045 941)**

F.5. Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	Montants en DT
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles	(360 930)
Décaissement pour acquisition d'immobilisations incorporelles	(152 913)
Total	**(513 843)**

F.6. Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	Montants en DT
CLIO 3	22 600
CLIO 3	22 600
LAGUNA	11 000
MEGANE	5 000
MEGANE	5 000
CLIO CLASSIC	2 000
KANGO	1 500
CYCLOMOTEUR	250
Total	**69 950**

F.7. Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	Montants en DT
Titres ARTEGROS	(4 950 000)
Titres ADEV	(246 600)
Titres CARTHAGE CEMENT	(38 806)
Dépôt et cautionnement	(64 975)
Total	**(5 300 380)**

F.8. Trésorerie nette

Libellé	Solde au 31/12/2010
Placements à court terme	76 764 550
ATTIJARI BANK	3 601 683
BT	809 651

ZITOUNA	542 427
UBCI EURO	431 176
EFFET A L'ENCAISSEMENT	368 256
ARAB TUNISIAN BANK	99 499
U I B AV H.BOURGUIBA	54 094
AMEN BANQUE	50 321
UBCI	43 300
ABC	18 191
UBCI DOLLARS	10 097
CAISSE A FOND FIXE	3 242
CCP	498
BTL	(264)
BIAT	(15 024)
STB.AV KH.PACHA	(42 034)
B.N.A AV KH.PACHA	(50 909)
Trésorerie nette	**82 688 755**

IV. Engagements hors bilan

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Provisions
1- Engagements donnés			
a) Garantie réelle			
Cautionnement (1)	5 272 071	5 272 071	-
Total	**5 272 071**	**5 272 071**	**-**

(1) Cautions douanières et sur marchés définitives et provisoires

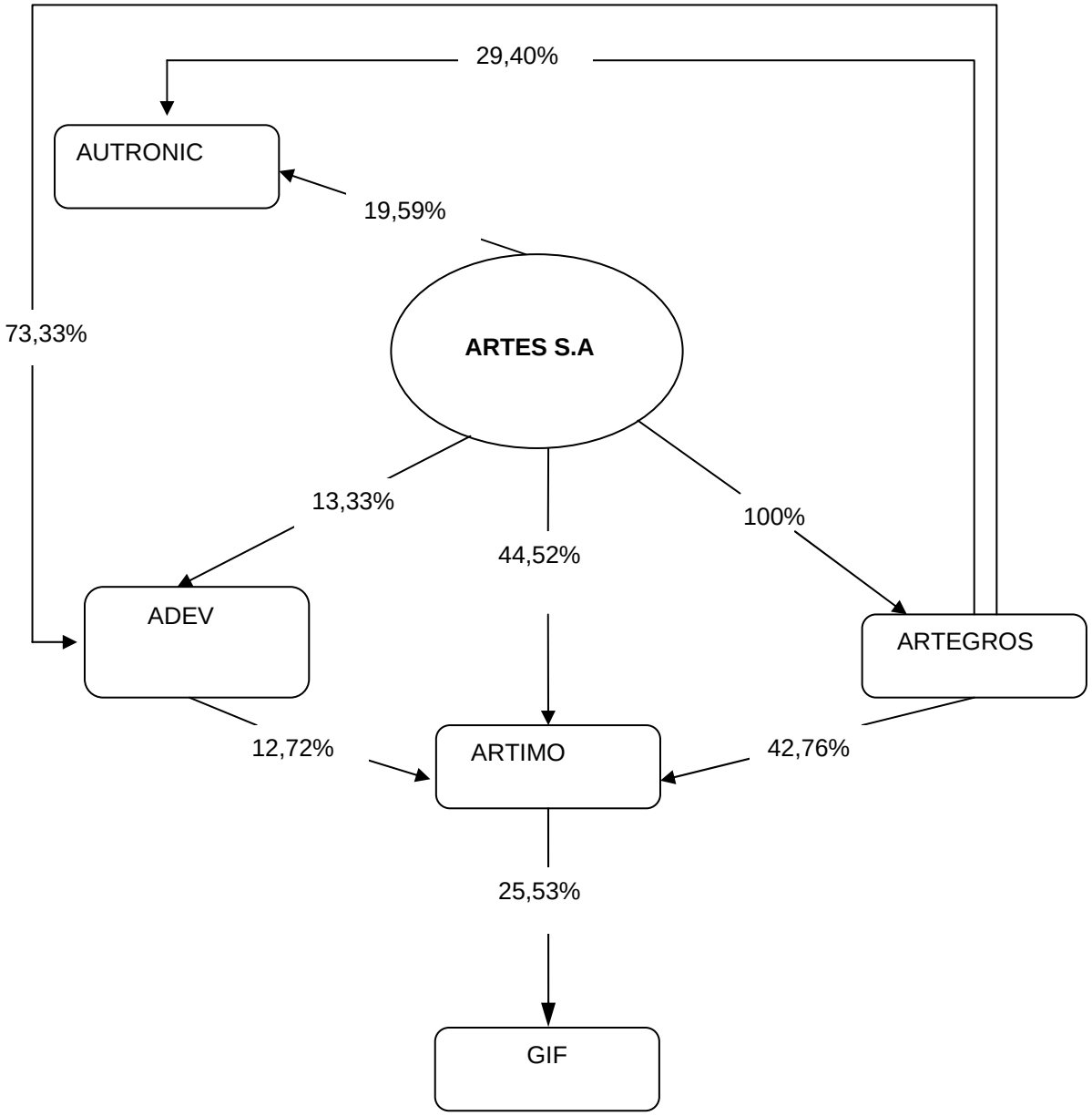
V. Notes sur les parties liées

5.1. Parties liées

Les parties liées d'ARTES S.A sont constituées de :

1. Parties liées appartenant au Groupe ARTES

Les parties liées appartenant au Groupe ARTES se présentent comme suit :



2. Parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

DALMAS, AFRIVISION ET SONY, AFRIVISION SERVICES, MAGHREB MOTORS, TMM, Immobilier de Maghreb, POINT COM, Minoterie La Soukra, ITU CY PEUGEOT, MODERN INDUSTRIE et Immobilier et développement.

5.2. Transactions

1. Transactions avec les parties liées appartenant au Groupe ARTES

– *Prestations de service données*

Refacturation à ARTEGROS les sommes de :

– 150 000 DT hors TVA au titre des frais communs d'assistance administrative et comptable ;
– 30 000 DT hors TVA au titre des frais d'assistance informatique.

Au 31/12/2010, la créance détenue sur ARTEGROS est nulle.

– *Contrats de location*

Facturation au titre des loyers au cours de l'exercice 2010 :

– 60 000 DT hors TVA à ARTEGROS. Au 31/12/2010, la créance détenue sur ARTEGROS est nulle ;
– 24 000 DT hors TVA à ADEV. Au 31/12/2010, la créance détenue sur ADEV est nulle.

– *Achats et dettes commerciales*

Achats au cours de l'exercice 2010 auprès d'ARTEGROS de pièces de rechange pour un montant global de 4 764 701 DT hors TVA. Au 31/12/2010, la dette envers ARTEGROS s'élève à 823 860 DT.

– *Ventes et créances commerciales*

Ventes au titre des réparations de véhicules au cours de l'exercice 2010 à la société ADEV pour un montant global de 47 698 DT hors TVA. Au 31/12/2010, la créance sur ADEV s'élève à 30 087 DT.

– *Dividendes reçus*

– Encaissement de 3 489 500 DT à titre de dividendes distribués par ARTEGROS et relatifs à l'exercice 2009.

– Encaissement de 134 000 DT à titre de dividendes distribués par ADEV et relatifs à l'exercice 2009.

– Encaissement de 137 158 DT à titre de dividendes distribués par AUTRONIC et relatifs à l'exercice 2009.

2. Transactions avec les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

– *Contrat de location*

- Facturation par DALMAS de 68 250 HTVA DT au cours de l'exercice 2010, au titre de la location des bureaux de DALMAS.

- Facturation par DALMAS de 259 245 HTVA DT au cours de l'exercice 2010, au titre de la location du dépôt de stockage et du dépôt de livraison de véhicules neufs sis à MGHIRA.

Au 31/12/2010, la dette envers DALMAS s'élève à 31 500 DT.

- Facturation par IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT de 161 438 DT HTVA au cours de l'exercice 2010, au titre de la location des bureaux, du dépôt de stockage et du dépôt de livraison de véhicules neufs sis à l'avenue K.PACHA.

Au 31/12/2010, la dette envers IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT est nulle.

– *Ventes de pièces de rechange et réparation de véhicules*

En 2010, les ventes de pièces de rechange et réparation de véhicules TTC facturées à ces sociétés s'élève à 409 812 DT. Elles se détaillent comme suit :

Société	Chiffre d'affaire TTC 2010 en DT	Créances au 31/12/2010 en DT
DALMAS	148 488	89 893
AFRIVISION ET SONY	201 983	20 080
TMM	42 630	451
ITU CY PEUGEOT	10 178	1 319
MINOTERIE LA SOUKRA	2 262	516
IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT	4 271	1 213
Total	**409 812**	**113 472**

– *Achats*

En 2010, les achats TTC effectués par ARTES auprès de ces sociétés s'élèvent à 5 465 DT. Ils se détaillent comme suit :

Société	Achats TTC 2010 en DT	Dettes au 31/12/2010 en DT

DALMAS	2 831	233
AFRIVISION SERVICES	-	1 306
POINT COM	2 275	897
SONY AFRIVISION	359	359
Total	**5 465**	**2 795**

VI. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 28 Avril 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ETATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

Messieurs les actionnaires de la société ARTES S.A.,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales du 28 Mai 2009 pour Mr Abderrazek MAALEJ et du 2 juin 2008 pour AMC Ernst & Young, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société ARTES S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ARTES S.A., comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 77 727 670 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 27 501 606 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi 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, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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 proviennent de fraudes ou résultent 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 que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion

3. Opinion sur les états financiers

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 société ARTES, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 29 avril 2011

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

Messieurs les actionnaires de la société ARTES S.A.,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les 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 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 à travers 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 à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas informés de conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

II. Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours des exercices antérieurs

L'exécution des opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010 :

1. Au cours de l'exercice 2008, un contrat de loyer a été établi entre ARTES S.A. et IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT pour l'utilisation des locaux administratifs, ainsi que du terrain pour le stockage de véhicules neufs et ce suite aux travaux de rénovation engagés au 39 avenue K.Pacha. Le contrat de loyer est d'une durée d'une année renouvelable avec un loyer annuel fixé à 150 000 DT en hors taxes et ce conformément au rapport de l'expert foncier en date du 01 juillet 2008.

   Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 03 juillet 2008.

2. Au cours de l'exercice 2008, une convention a été établie entre ARTES S.A. et ARTIMO pour la construction du siège social. Les travaux sont réalisés et financés par la société ARTIMO dans le cadre de cette convention.

   Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 03 juillet 2008.

3. Au cours de l'exercice 2008, un contrat de loyer a été établi entre ARTES S.A. et DALMAS pour l'utilisation de 15 bureaux et ce suite aux travaux de rénovation engagés au 39 avenue K.Pacha. Le contrat de loyer est d'une durée d'une année renouvelable du 1er décembre 2008 au 30 novembre 2009, avec un loyer annuel fixé à 60 000 DT en hors taxes.

   Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 17 avril 2009.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

1. Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels que visés par l'article 200 nouveau II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

   La rémunération et les avantages accordés au Président Directeur Général sont fixés par décision du Conseil d'Administration en date du 06 Février 2008. La rémunération est composée d'un salaire net de 150 000 DT par an.

2. Les obligations et engagements de la société ARTES envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2010, sont détaillés au niveau du tableau ci après :

Montants bruts en Dinars, hors charges sociales	Président Directeur Général	
	Charges de l'exercice	Passif au 31 Décembre 2010
Salaires	220 178	-
Total	**220 178**	**-**

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 29 avril 2011

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

2011 AS 334

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tunisie Profilés Aluminium -TPR-

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF et Mr Naoufel AMRI.

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31 décembre 2 010	31 décembre 2 009
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		505 851	466 976
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(259 820)	(196 339)
Immobilisations incorporelles nettes	**1**	**246 031**	**270 637**
Immobilisations corporelles		46 880 016	39 480 504
- Amortissements des immobilisations corporelles		(20 915 183)	(20 037 333)
Immobilisations corporelles nettes	**1**	**25 964 832**	**19 443 171**
Titres mis en équivalence		-	-
Immobilisations financières		6 249 938	8 441 305
- Provisions des immobilisations financières		(132 314)	(91 134)
Immobilisations financières nettes	**2**	**6 117 624**	**8 350 171**
Actifs d'impôts différés	**3**	71 724	38 513
Total des actifs immobilisés		**32 400 210**	**28 102 491**
Autres actifs non courants		6 000	83 380
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		**32 406 210**	**28 185 872**
ACTIFS COURANTS			
Stock		22 131 050	14 419 583
- Provisions des stocks		(202 711)	(202 711)
Stock net	**4**	**21 928 340**	**14 216 873**
Clients et comptes rattachés		18 906 880	18 033 175
- Provisions des comptes clients		(4 941 121)	(4 558 101)
Clients et comptes rattachés nets	**5**	**13 965 759**	**13 475 074**
Autres actifs courants	**6**	5 509 194	3 519 216
- Provisions des comptes d'actifs		(773 412)	(800 407)
Autres actifs courants nets		**4 735 782**	**2 718 810**
Placements et autres actifs financiers	**7**	25 198 648	22 923 770
Liquidités et équivalents de liquidités	**8**	7 592 656	5 580 160
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		**73 421 185**	**58 914 687**
TOTAL DES ACTIFS		**105 827 395**	**87 100 558**

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31 décembre 2 010	31 décembre 2 009
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		37 000 000	36 000 000
Rachat actions propres		-	-
Réserves consolidées		29 907 473	25 867 268
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		**66 907 473**	**61 867 268**
Résultat consolidé		14 995 883	14 056 615
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	**9**	**81 903 357**	**75 923 882**
Intérêts minoritaires dans les réserves	**10**	1 197 654	1 137 504
Intérêts minoritaires dans le résultat	**10**	(72 937)	(255 607)
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	**11**	2 150 000	2 150 000
Provisions	**12**	573 114	349 033
Passifs impôts différés	**13**	271 418	55 341
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		**2 994 531**	**2 554 374**
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	**14**	7 675 712	5 327 370
Autres passifs courants	**15**	1 498 214	1 222 703
Concours bancaires et autres passifs financiers	**16**	10 630 864	1 190 332
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		**19 804 791**	**7 740 405**
TOTAL DES PASSIFS		**22 799 322**	**10 294 778**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		**105 827 395**	**87 100 558**

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

		Période de 12 mois close le	
	Notes	**31 décembre 10**	**31 décembre 09**
Revenus	**17**	87 201 894	69 376 349
Autres produits d'exploitation		331 399	267 232
Total produits d'exploitation		**87 533 292**	**69 643 581**
Variation des stocks de produits finis et encours	**18**	(1 436 071)	857 150
Achat marchandise consommée	**19**	42 473 447	29 084 395
Achats d'approvisionnement consommés	**20**	14 681 143	11 366 755
Charges de personnel	**21**	4 597 114	3 938 319
Dotations aux amortissements et aux provisions	**22**	2 860 860	2 198 692
Autres charges d'exploitation	**23**	6 187 343	5 798 989
Total des charges d'exploitation		**69 363 836**	**53 244 299**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**18 169 456**	**16 399 282**
Charges financières nettes	**24**	(2 009 290)	(736 098)
Produits des placements	**25**	1 435 991	752 668
Autres gains ordinaires	**26**	28 079	186 265
Autres pertes ordinaires	**27**	(192 751)	(474 182)
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES		**17 431 485**	**16 127 934**
Impôts différés	**28**	19 359	(70 784)
Impôts exigibles		(2 527 897)	(2 256 143)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		**14 922 946**	**13 801 008**
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**14 922 946**	**13 801 008**
Part revenant aux intérêts minoritaires	**10**	72 937	255 607
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		**14 995 883**	**14 056 615**

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

		Période de 12 mois close le	
		31-déc-10	31-déc-09
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation			
Résultat net		**14 995 883**	**14 056 615**
Ajustement pour			
*****Part revenant aux intérêts minoritaires		(72 937)	(255 607)
*****Amortissements et provisions	**22**	2 860 860	2 198 692
*Variation des:			
- Stocks	**29**	(7 910 301)	7 691 388
- Créances clients	**30**	(1 056 914)	1 369 779
- Autres actifs	**31**	(8 877 537)	856 904
- Fournisseurs et autres dettes	**32**	2 862 543	624 342
*Autres ajustements			
- Résorbtion subvention d'investissement		(282 965)	(126 999)
- Impact de la variation du périmètre sur les intérêts minoritaires		-	4 833
- Ecart de conversion		-	(222 771)
*Impôt différé		-	70 784
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		**2 518 632**	**26 267 960**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	**33**	(11 003 521)	(2 265 352)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 561 810	-
Décaissement pour acquisition d'actifs non courants			(83 380)
Encaissement provenant des subventions / Equipements		683 559	-
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	**34**	(1 585 782)	(4 978 286)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	**35**	2 761 578	750 529
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		**(6 582 356)**	**(6 576 489)**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Encaissement suite à l'augmentation du capital		8 265 000	-
Encaissement suite à la cession des actions propres		-	433 810
Dividendes et autres distributions	**36**	(9 100 000)	(8 000 000)
Décaissement pour remboursement d'emprunts	**37**	(16 303 380)	(23 566 810)
Encaissement sur emprunts	**38**	25 000 000	16 753 380
Encaissement provenant des placements	**39**	81 071 170	172 050 000
Décaissement pour acquisition de placement	**40**	(83 600 000)	(177 652 107)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		**5 332 790**	**(19 981 728)**
Incidence différence de change		-	-
Variation de trésorerie		**1 269 066**	**(290 256)**
Trésorerie au début de l'exercice		**5 493 465**	**5 783 721**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**41**	**6 762 531**	**5 493 465**

GROUPE TPR
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

I. PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe « TPR » est composé de cinq sociétés : TPR, TPR Trade, CFI-SICAR, ALUFOND et PROFAL MAGHREB. L'activité principale du groupe TPR est la fabrication et la commercialisation des profilés d'aluminium et ses accessoires.

- ✓ **Tunisie Profilés Aluminium « TPR »:** son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58,5% par la société CFI. Actuellement son capital s'élève à 37 000 000 DT détenu à concurrence de 75% par le groupe BAYAHI et 25% par des flottants
  Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

- ✓ **Tunisie Profilés Aluminium TRADE « TPR TRADE »** est spécialisée dans la distribution de produits accessoires utilisés dans la menuiserie aluminium. La société est dotée d'un capital social de 500 000 DT. Son capital est détenu à raison de 99,80% par TPR, le reste par la famille BAYAHI. Le principal client de la société est la société mère TPR.

- ✓ **La Compagnie Financière d'Investissement SICAR « CFI SICAR »** est créée en 2007. Elle est dotée d'un capital social de 2 000 000 DT de nominal 100 DT. Elle a pour objet la prise de participations, pour son compte ou pour le compte de tiers en vue de leur rétrocession. Son capital est détenu à raison de 49,5% par TPR.

- ✓ **La société ALUFOND** est créée en 2010. Elle est dotée d'un capital social de 3 000 000 DT de nominal 100 DT. L'objet de cette société consiste en le recyclage et la remise en valeur de déchets en Alliage d'Aluminium, la production de billettes et lingots d'Aluminium. La participation de TPR s'élève à 2 700 000 DT représentant 90% du capital d'ALUFOND.

- ✓ **La société Profilés Aluminium Maghreb SPA « PROFAL MAGHREB »** est créée en 2008. Elle est dotée d'un capital social de 360 000 000 Dinars Algérien non encore totalement libéré. La participation de la société mère TPR dans le capital de PROFAL MAGHREB s'élève à 7 315 751 DT dont 5 486 813 DT non encore libéré au 31/12/2009. Elle a pour objet la fabrication des fenêtres et des portes en aluminium.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

II. 1. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe TPR sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- ✓ du cadre conceptuel ;
- ✓ de la norme comptable générale (NCT 1);
- ✓ des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- ✓ de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- ✓ de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

II. 2. Principes de consolidation

II. 2. 1. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

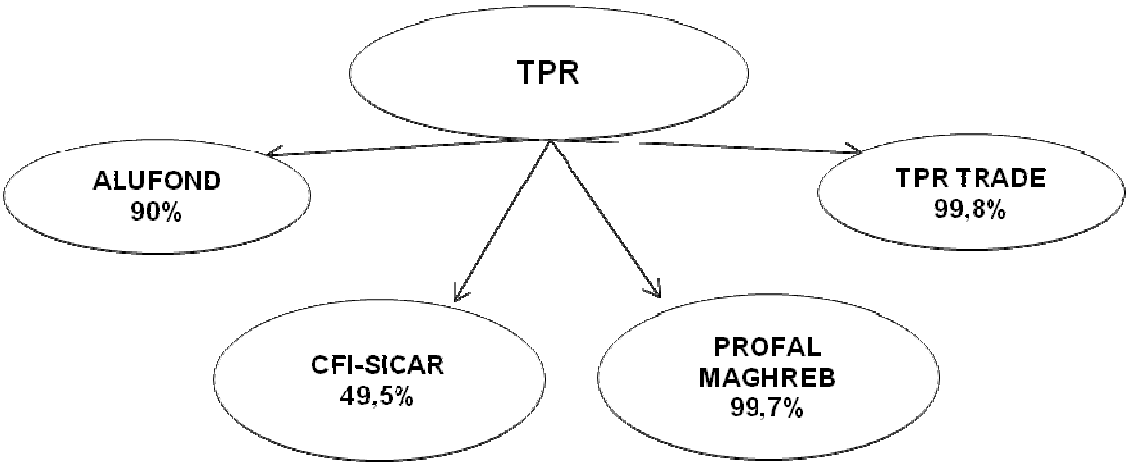
Ce contrôle résulte :

- ✓ soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- ✓ soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- ✓ soit des statuts ou d'un contrat,
- ✓ soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- ✓ soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Définition du périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe TPR est présenté au niveau du schéma suivant :



II. 2. 2. Méthode de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société TPR et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Bien que le capital de la société CFI-SICAR soit détenu par deux principaux actionnaires à parts égales : TPR (49,5%) et SPI MONTFLEURY (49,5%), nous avons décidé de l'intégrer globalement, puisque la société mère TPR S.A dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société CFI-SICAR.

	2009				2010		
Société	**% de contrôle**	**Qualification de la participation**	**Méthode de consolidation**		**% de contrôle**	**Qualification de la participation**	**Méthode de consolidation**
TPR	100%	Mère	IG		100%	Mère	IG
TPR TRADE	99,80%	Filiale	IG		99,80%	Filiale	IG
CFI SICAR	49,50%	Filiale	IG		49,50%	Filiale	IG
ALUFOND	-	-	-		90,00%	Filiale	IG
PROFAL MAGHREB	99,70%	Filiale	IG		99,70%	Filiale	IG

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère TPR et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- ✓ homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- ✓ élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- ✓ détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- ✓ cumul arithmétique des comptes individuels,
- ✓ élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

II. 2. 3. Date de clôture

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels.

II. 2. 4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

✓ **Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres**

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

✓ **Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres**

(a) Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II. 2. 5. Ecart d'acquisition

Aucun écart d'acquisition positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe TPR, vu que toutes les participations remontent à la constitution des sociétés filiales.

II. 2. 6. Ecart de conversion

La comptabilisation des opérations réalisées entre deux sociétés utilisant des devises différentes conduit à la clôture à des écarts lors de la conversion des comptes des entreprises étrangères.
Le résultat et la situation financière d'une entité doivent être convertis de la monnaie fonctionnelle à une autre monnaie de présentation.
- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;et
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

II. 3. Principes comptables d'évaluation et de présentation

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément:

- ✓ hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- ✓ hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- ✓ convention de la permanence des méthodes,
- ✓ convention de la périodicité,
- ✓ convention de prudence,
- ✓ convention du coût historique, et
- ✓ convention de l'unité monétaire.

II. 3. 1. Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux annuels
Constructions	5 ou 2%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériel et outillages	15 ou 10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Marque, brevet et licence	33%
Matériels informatiques	15%
Logiciels	33%

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

II. 3. 2. Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.
Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2.

II. 3. 3. Stocks

Seule la société TPR détient un stock. Il s'agit d'un stock de matières premières, produits finis et produits accessoires. Le stock est valorisé comme suit :

- ✓ Les billettes importées sont valorisées sur la base d'un coût moyen pondéré annuel.
- ✓ Les billettes locales produites par la TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisées au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice
- ✓ Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- ✓ Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

II. 3. 4. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II. 3. 5. Impôt différé

Les sociétés du Groupe TPR sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

II. 3. 6. Revenus

Les revenus sont, soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés en net des remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

III. NOTES EXPLICATIVES

III. 1. Pourcentage d'intérêts du groupe

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe TPR permet d'arrêter le périmètre suivant :

Société	2009		2010	
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
TPR	100%	100%	100%	100%
TPR TRADE	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
CFI SICAR	49,50%	49,50%	49,50%	49,50%
ALUFOND	-	-	90,00%	90,00%
PROFAL MAGHREB	99,70%	99,70%	99,70%	99,70%

III. 2. Bilan

Note 1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 31 décembre 2010 à 26 210 863 DT.

Désignation	Valeur Brute Comptables				Amortissements				Valeur Comptable nettes au 31/12/2010
	Valeur au 31/12/09	Acquisition 2010	Cession / Reclassement 2010	Valeur au 31/12/2010	Amortissements au 31/12/09	Régularisations amortissement antérieurs	Dotations aux amortissements au 31/12/2010	Amortissements au 31/12/2010	
Logiciel	276 389	38 875	-	315 264	142 294		53 440	195 734	119 531
Marques, Brevets, licences	10 587	-	-	10 587	9 545		1 042	10 587	-
Fond de commerce	180 000	-	-	180 000	44 500		9 000	53 500	126 500
Total immobilisations incorporelles	**466 976**	**38 875**	**-**	**505 851**	**196 339**		**63 482**	**259 820**	**246 031**
Terrains	1 500 038	872 958	-	2 372 996	-			-	2 372 996
Constructions	3 768 815	-	-	3 768 815	1 902 263		106 385	2 008 648	1 760 166
AAI Construction	28 030	-		28 030	15 089		1 331	16 420	11 610
Matériels Industriels	11 410 984	217 155		11 628 139	9 337 758	20 058	330 570	9 688 387	1 939 753
Matériels Industriels PRESSE 4	5 508 305	22 448		5 530 753	2 521 585		548 190	3 069 775	2 460 978
Matériels Industriels PRESSE 5	6 246 335	6 333		6 252 668	727 661		624 764	1 352 425	4 900 244
Matériels Industriels OAI	946 713	-		946 713	831 689		21 965	853 654	93 059
Matériels Industriels LAQUAGE	1 239 707	3 000		1 242 708	701 417		90 862	792 279	450 429
Outillages Industriels	262 816	106 792		369 608	100 764		27 227	127 991	241 617
AAI Matériels industriels et Outillages	394 387			394 387	342 980		19 932	362 912	31 475
Matériels de Transport	1 150 789	62 000	(59 215)	1 153 574	883 468	(59 215)	90 062	914 314	239 260
Matériels Engin de Levage	284 517	150 500	-	435 017	276 042		23 255	299 297	135 720
AAI Divers	586 449	47 047		633 496	368 949	9 250	28 123	406 321	227 175
Matériels de Bureau	397 098	19 016		416 114	321 047		15 334	336 381	79 733
Matériels Informatique	757 439	124 431		881 871	584 958		45 125	630 083	251 787
Station Fonderie	3 872 193	5 381	(3 877 574)	-	1 121 663	(1 315 506)	193 843	-	-
Magasin vertical	1 125 887	-		1 125 887	-		56 294	56 294	1 069 593
Total immobilisations incorporels	**39 480 504**	**960 219**	**(3 936 789)**	**37 180 776**	**20 037 333**	**(1 345 414)**	**2 223 264**	**20 915 183**	**16 265593**
Immobilisations Encours									
PRSSEE 6		6 406 616	-	6 406 616	-	-	-	-	**6 406 616**
Constructions ALUFON		270 768		270 768					**270 768**
Fonderie ALUFON		2 562 067	-	2 562 067	-	-	-	-	**2 562 067**
Total des Immobilisations	**39 947 480**	**7 405 710**	**(3 936 789)**	**47 385 867**	**20 233 672**	**-1 345 414**	**2 286 745**	**21 175 004**	**26 210 863**

Note 2 : Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2010 à 6 117 624 DT contre 8 350 171 DT au 31 décembre 2009.

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
TECI	4 000	4 000
GIC	37 700	37 700
BNS	10 000	10 000
STB	16 429	16 429
BS	5 595	5 595
SMFA*	155 000	155 000
Versement restant à effectuer sur titres SMFA	(108 235)	(108 235)
LLOYD	500	500
S.M.U	75 000	75 000
ALICO	-	7 696 500
Versement restant à effectuer sur titres ALICO	-	(5 321 580)
Titres de participation détenus par TPR S.A	**195 989**	**2 570 909**
Panilabo	80 000	120 000
Cetram co	490 000	490 000
Metal pack	500 000	500 000
M.A.S	550 000	550 000
SICAM	4 000 000	4 000 000
Titres de participation détenus par CFI-SICAR	**5 620 000**	**5 660 000**
Titres de participation détenus par TPR TRADE	**35 000**	**35 000**
Prêts	**367 368**	**143 815**
PRETS AUX PERSONNEL	431 041	388 653
PRETS AUX PERSONNEL MOINS D'1 AN	(93 367)	(281 672)
PRETS.DIVERS	29 694	36 834
Dépôts et cautionnements	**31 581**	**31 581**
Immobilisations financières brutes	**6 249 938**	**8 441 305**
Provision des Titres de participation	**(132 314)**	**(91 134)**
Immobilisations financières nettes	**6 117 624**	**8 350 171**

Note 3 : Actifs d'impôt différé

Le solde des actifs d'impôt différé s'élève au 31 décembre 2010 à 71 724 DT contre 38 513 DT au 31 décembre 2009.

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Actif d'impôt différé TPR	7 371	-
Actif d'impôt différé TPR TRADE	64 353	38 513
Actif d'impôt différé	**71 724**	**38 513**

Note 4 : Stocks

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2010 à 21 928 340 DT contre 14 216 873 DT au 31 décembre 2009.

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2009
Matières premières et consommables	13 141 528	5 568 889
Stock filières	1 180 227	1 328 776
Produits en cours	1 325 611	998 747
Produits finis	5 455 052	4 445 263
Stock en transit	76 366	1 125 643
Travaux encours	952 265	952 265
Total du stock brut	**22 131 050**	**14 419 583**
Provision pour dépréciation des stocks	(202 711)	(202 711)
Total du stock net	**21 928 340**	**14 216 873**

Note 5 : Clients et comptes rattachés

Le solde des clients et comptes rattachés se présente au 31 décembre 2010 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Clients locaux	3 167 126	3 185 666
Clients étrangers	7 089 667	5 610 870
Clients locaux effets à recevoir	3 907 440	5 183 491
Clients étrangers effets à recevoir	290 442	14 250
Clients douteux locaux	1 889 065	1 438 179
Clients douteux étrangers	1 385 833	1 380 361
Clients douteux locaux en contentieux	282 782	282 782
Clients douteux étrangers en contentieux	894 522	894 523
Clients retenus de garantie	-	-
Conversion clients	-	27 143
Clients produits non encore facturés	-	15 910
Total brut	**18 906 880**	**18 033 175**
Provision sur clients douteux	(4 941 121)	(4 558 101)
Total net	**13 965 759**	**13 475 074**

Note 6 : Autres actifs courants

Au 31 décembre 2010, le solde des autres actifs courants se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Personnel	100 289	287 125
Fournisseurs débiteurs	279 677	68 830
Etat - impôts et taxes	3 733 146	1 304 641
Compte de régularisation actif	297 901	10 668
Autres débiteurs divers	994 576	1 747 952
Effet à recevoir	40 000	100 000
Total brut	**5 509 194**	**3 519 216**
Provisions des comptes d'actifs	773 412	(800 407)
Total net	**4 735 782**	**2 718 810**

Note 7 : Placements et autres actifs financiers

Au 31 décembre 2010, le solde des placements et autres actifs financiers se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Titres SICAV	383 100	554 270
Bons de trésor et billets de trésorerie	23 700 000	21 000 000
Autres placements courants	1 115 548	1 369 500
Total	**25 198 648**	**22 923 770**

Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2010 un montant de 7 592 656 DT contre 5 580°160 DT au 31 décembre 2009 et s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Chèques à encaisser	3 234 005	3 246 932
Banques	4 352 385	2 327 696
Caisses	6 266	5 532
Effets à encaisser	-	-
Total	**7 592 656**	**5 580 160**

Note 9 : Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres du groupe au 31 décembre 2010 se présente comme suit :

	31/12/2009	Variation de capital	Variation de périmètre	Dividendes versés	Résultat de l'exercice 2010	Subvention inscrite au résultat	Variation de l'écart conversion	Autres variations	31/12/2010
Capitaux propres sociaux	**80 142 214**	**1 812 546**	**3 000 000**	**-9 100 000**	**14 889 528**	**400 594**	**-51**	**-221 813**	**90 923 018**
RETRAITEMENTS									
Impôts différés /Pertes et gains de change	**-17 313**	**0**	**0**	**0**	**23 577**	**0**	**0**	**0**	6 263
TOTAL RETRAITEMENTS	**-17 313**	**0**	**0**	**0**	**23 577**	**0**	**0**	**0**	**6 263**
CAPITAUX PROPRES RETRAITES	**80 124 900**	**1 812 546**	**3 000 000**	**-9 100 000**	**14 913 105**	**400 594**	**-51**	**-221 813**	**90 929 281**
ELIMINATION									
Provision sur les sociétés du groupe	**79 434**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	79 434
Elimination marge/Stock initial	**86 039**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	86 039
Elimination marge/Stock final	**-166 604**	**0**	**0**	**0**	**-69 592**	**0**	**0**	**0**	-236 196
TOTAL ELIMINATIONS	**-1 132**	**0**	**0**	**0**	**-69 592**	**0**	**0**	**0**	**-70 723**
ELIMINATION TITRES	**3 317 938**	**1 812 546**	**2 700 000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**7 830 484**
Part des minoritaires dans les réserves	**1 137 504**	**0**	**300 000**	**-200**	**161**	**0**	**0**	**15 795**	**1 197 654**
Part des minoritaires dans le résultat	**-255 607**	**0**	**0**	**0**	**-72 937**	**0**	**0**	**0**	-72 937
Part des intérêts minoritaires	**881 898**	**0**	**300 000**	**-200**	**-72 776**	**0**	**0**	**15 795**	**1 124 717**
Capital Social	**36 000 000**		0	0	0	0	0	0	37 000 000
Part du groupe dans les réserves	**25 867 269**	**0**	**0**	**-9 099 800**	**80 404**	**400 594**	**0**	**-397 608**	29 907 473
Part du groupe dans le résultat	14 056 615	0	0	0	14 995 883		0	0	14 995 883
Part du groupe capitaux propres	**75 923 882**	**0**	**0**	**-9 099 800**	**15 076 290**	**400 594**		**-397 608**	**81 903 357**

Note 10 : Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 1 124 717 DT au 31 décembre 2010 contre un solde de 881 898 DT au 31 décembre 2009. Ils s'analysent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de TPR TRADE	***976***	***1 197***
- dans les réserves	1 158	1 234
- dans le résultat	(183)	(37)
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de CFI SICAR	***801 062***	***875 868***
- dans les réserves	875 868	1 131 437
- dans le résultat	(74 608)	(255 570)
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de PROPAL MAGHREB	***20 617***	***4 833***
- dans les réserves	20 628	4 833
- dans le résultat	(11)	-
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ALUFOND	***302 063***	
- dans les réserves	300 000	
- dans le résultat	2 063	
Total des intérêts minoritaires	**1 124 717**	**881 898**
Part des réserves revenant aux intérêts minoritaires	**1 197 654**	**1 137 504**
		-
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	**(72 937)**	**(255 607)**

Note 11 : Emprunts

Le solde des emprunts au 31/12/2010 se présente comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Emprunts CFI-SICAR (Fonds à gérer MONFLEURY et HKP)	2 150 000	2 150 000
Total	**2 150 000**	**2 150 000**

Note 12 : Provisions pour risques et charges

Le solde des provisions pour risques et charges au 31/12/2010 s'élève à 573 114 DT contre 349 033 DT au 31/12/2009.

Note 13 : Passifs impôts différés

Au 31 décembre 2010, le solde des passifs impôts différés se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Passif d'impôt différé PROFAL MAGHREB	236 267	-
Passif d'impôt différé TPR	34 043	-
Passif d'impôt différé TPR TRADE	1 107	55 341
Passifs d'impôt différé	**271 418**	**55 341**

Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, le solde des fournisseurs et comptes rattachés se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Fournisseurs locaux	1 884 017	1 230 306
Fournisseurs étrangers	3 438 197	2 705 589
Effets à payer	2 124 424	1 147 582
Fournisseurs - factures non encore parvenues	229 074	231 150
Fournisserus d'immobilisations, retenues de garantie	-	12 744
Total	**7 675 712**	**5 327 370**

Note 15 : **Autres passifs courants**

Au 31 décembre 2010, le solde des autres passifs courants se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Personnel	13 520	37 492
Etat - impôts et taxes	740 932	461 000
CNSS	260 225	237 752
Assurances	102 721	129 941
Groupe	19 847	-
Créditeurs divers	539	764
Comptes de régularisations passif	356 242	355 754
Total	**1 498 214**	**1 222 703**

Note 16 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2010, le solde des autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Comptes bancaires débiteurs	830 125	86 695
Crédit de financement	4 800 000	-
Crédit à terme	5 000 000	-
Autres passifs financiers	739	257
Effets escomptés non échues	-	1 103 380
Total	**10 630 864**	**1 190 332**

III. 3. Etat de résultat

Note 17 : Revenus

Les revenus du Groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Revenus TPR	87 137 317	69 369 111
Revenus CFI SICAR	64 576	7 238
Total	**87 201 894**	**69 376 349**

Note 18 : Variation des stocks de produits finis et encours

La variation des stocks de produits finis et encours du groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Variation des stocks de produits finis	1 109 206	323 829
Variation encours de production	326 864	533 321
Total	**1 436 071**	**857 150**

Note 19 : Achat marchandise consommée

Les achats de marchandises consommées du groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Achat marchandise consommée TPR	42 209 821	29 084 395
Achat marchandise consommée TPR TRADE	263 626	-
Total	**42 473 447**	**29 084 395**

Note 20 : Achat d'approvisionnement consommés

Les achats d'approvisionnements consommés du groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent au comme suit :

Libellé	2010	2009
Achat d'approvisionnement consommés TPR	9 297 109	7 623 045
Achat d'approvisionnement consommés TPR TRADE	5 384 019	3 743 709
Achat d'approvisionnement consommés Alufond	15	-
Total	**14 681 143**	**11 366 755**

Note 21 : Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Charges de personnel TPR	4 234 449	3 827 555
Charges de personnel TPR TRADE	362 665	110 764
Total	**4 597 114**	**3 938 319**

Note 22 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions du groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Dotations aux amortissements et aux provisions TPR	2 859 776	2 127 610
Dotations aux amortissements et aux provisions TPR TRADE	315	71 082
Dotations aux amortissements et aux provisions ALUFOND	769	
Total	**2 860 860**	**2 198 692**

Note 23 : Autres charges d'exploitations

Les autres charges d'exploitations du groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Autres charges d'exploitations TPR	6 058 024	5 711 134
Autres charges d'exploitations TPR TRADE	115 700	77 221
Autres charges d'exploitations CFI SICAR	8 144	10 633
Autres charges d'exploitations ALUFOND	1 490	-
Autres charges d'exploitations PROFAL MAGHREB	3 984	-
Total	**6 187 343**	**5 798 989**

Note 24 : Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Charges financières	2 530 924	1 197 822
Revenus des autres créances	518 063	(61 527)
Perte de change	292 458	132 243
Gain de change	296 029	(532 440)
Total	**2 009 290**	**736 098**

Note 25 : Produits des placements

Les produits des placements du Groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Produits des valeurs financières et des placements TPR	1 303 138	722 843
Produits des valeurs financières et des placements TPR TRADE	26 002	-
Revenus des titres de placements CFI SICAR	75 107	29 825
Revenus des titres de placements ALUFOND	31 744	
Total	**1 435 991**	**752 668**

Note 26 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires au cours de l'exercice 2010 se présentent comme suit :

Libellé	2010	2009
Ristournes perçues	14 804	8 824
Produits nets sur cession des immobilisations	12 992	110 996
Divers gains ordinaires	283	66 445
Total	**28 079**	**186 265**

Note 27 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du groupe au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	2010	2009
Autres pertes ordinaires TPR	158 926	474 129
Autres pertes ordinaires TPR TRADE	33 807	54
Autres pertes ordinaires CFI SICAR	15	-
Autres pertes ordinaires PROFAL MAGHREB	4	
Total	**192 751**	**474 182**

Note 28 : Impôt différé

L'impôt différé constaté en résultat au cours de l'exercice 2010, se résume comme suit :

Libellé	2010	2009
Impôts différés TPR	39 902	(100 730)
Impôts différés TPR TRADE	(59 261)	29 946
Total	**(19 359)**	**(70 784)**

III. 3. Etat de flux de trésorerie

Note 29 : Variation de stock

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Variation des stocks TPR	7 910 301	7 691 388
Total	**7 910 301**	**7 691 388**

Note 30 : Variation des créances clients

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Variation des créances TPR	(946 944)	1 216 903
Variation des créances TPR TRADE	(66 694)	108 370
Variation des créances CFI-SICAR	(43 276)	44 505
Total	**(1 056 914)**	**1 369 779**

Note 31 : Variation des autres actifs courants

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Variation des autres actifs TPR	(2 710 051)	1 976 309
Variation des autres actifs TPR TRADE	272 424	(354 081)
Variation des autres actifs CFI-SICAR	(97 555)	(25 340)
Variation des autres actifs ALUFOND	(37 737)	-
Variation des créances PROFAL MAGHREB	(6 304 618)	(739 984)
Total	**(8 877 537)**	**856 904**

Note 32 : Variation des fournisseurs et autres dettes

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Variation des fournisseurs et autres dettes TPR	1 924 122	1 881 944
Variation des fournisseurs et autres dettes TPR TRADE	171 641	(1 162 405)
Variation des fournisseurs et autres dettes CFI-SICAR	4 857	(98 363)
Variation des fournisseurs et autres dettes ALUFOND	249 367	
Variation des fournisseurs et autres dettes PROFAL MAGHREB	512 556	3 166
Total	**2 862 543**	**624 342**

Note 33 : Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles TPR	(7 209 425)	(2 265 352)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles ALUFOND	(3 035 720)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles PROFAL MAGHREB	(1 053 250)	
Total	**(11 003 521)**	**(2 265 352)**

Note 34 : Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Acquisition d'immobilisations fianancières TPR	(1 585 782)	(978 286)
Acquisition d'immobilisations fianancières CFI-SICAR		(4 000 000)
Acquisition d'immobilisations fianancières TPR Trade		-
Total	**(1 585 782)**	**(4 978 286)**

Note 35 : Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Cession d'immobilisations fianancières TPR	2 721 578	710 069
Cession d'immobilisations fianancières TPR TRADE		460
Cession d'immobilisations fianancières CFI SICAR	40 000	40 000
Total	**2 761 578**	**750 529**

Note 36 : Dividendes et autres distributions

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Dividendes TPR	(9 000 000)	(8 000 000)
Dividendes TPR TRADE	(100 000)	-
Total	**(9 100 000)**	**(8 000 000)**

Note 37 : Décaissement pour remboursement d'emprunts

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Remboursement emprunts TPR	(16 303 380)	(23 566 810)

Total	**(16 303 380)**	**(23 566 810)**

Note 38 : Encaissement sur emprunts

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Encaissement sur emprunts TPR	25 000 000	15 300 000
Encaissement sur emprunts TPR TRADE		1 103 380
Encaissement sur emprunts CFI-SICAR		350 000
Total	**25 000 000**	**16 753 380**

Note 39 : Encaissement provenant des placements

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Encaissement provenant des placement TPR	81 071 170	172 050 000
Total	**81 071 170**	**172 050 000**

Note 40 : Décaissement pour acquisition de placement

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Décaissement pour acquisition de placement TPR	(83 600 000)	(177 652 107)
Total	**(83 600 000)**	**(177 652 107)**

Note 41 : Trésorerie à la clôture de l'exercice

Libellé	31/12/2010	31/12/2009
Chèques à encaisser	3 234 005	3 246 932
Comptes bancaires créditeurs	4 352 385	2 327 696
Comptes bancaires débiteurs	(830 125)	(86 695)
Caisses	6 266	5 532
Effets à encaisser	-	-
Total	**6 762 531**	**5 493 465**

Rapport Général du commissaire aux comptes

Etats financiers consolidés- Exercice clos le 31 décembre 2010

Messieurs les actionnaires du Groupe TPR,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 18 Juin 2008, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du groupe TPR relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Opinion sur les états financiers consolidés

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe TPR, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 81 903 357 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 14 995 883 DT.

1. **Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. **Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent 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 consolidés 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 consolidés.

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

3. Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe « TPR », du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

Tunis, le 27 Avril 2011

Les co-commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young

Mohamed Cherif **AMRI naoufel**

2011 AS 335