



# Bulletin Officiel

N° 3847 Vendredi 06 Mai 2011

— 16<sup>ème</sup> 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 4-5

DU SUD « SODIS SICAR»

#### ASSEMBLÉES GÉNÉRALES ORDINAIRES

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV 6

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV 6

ASTREE COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES 7

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING 8

#### ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING 8

#### PROJET DES RESOLUTIONS SOUMIS A L' AGO

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING 9-10

SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS 11-12

ELECTRIQUES - SIAME-

#### PROJET DES RESOLUTIONS SOUMIS A L' AGE

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING 13

#### INFORMATIONS POST AGO

ATTIJARI VALEURS SICAV 14

ATTIJARI PLACEMENTS SICAV 15

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV 16

SOCIETE ASSURANCES BIAT 17-20

TUNISIE FACTORING 21-23

ARAB INTERNATIONAL LEASE 24-26

#### COMMUNIQUES DE PRESSE

SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES 27

-SOTRAPIL-

AMEN BANK 28

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION GIF FILTER SA 29

#### COURBE DES TAUX

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 30-32

#### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010

- SANADETT SICAV

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010

- ATTIJARI PLACEMENTS SICAV

- ATTIJARI VALEURS SICAV

- ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

#### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010

- GENERALE OBLIG – SICAV

#### ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

- SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT -STEQ-

#### ANNEXE V

ETATS FINANCIERS S ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

- SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS

ELECTRIQUES - SIAME-

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

2011 - AC - 5

## COMMUNIQUÉ DU CMF

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

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

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

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

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

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les 15 jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le **15/07/2011**.

### **Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 2.603.342 actions nouvelles souscrites porteront jouissance à partir du **1<sup>er</sup> 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](http://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

### **ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Siège Social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère**

### **CONVOCACTION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mercredi 18 Mai 2011**, à huit heures trente minutes, à la « MAISON DE L'ENTREPRISE » siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises – avenue principale les Berges du Lac – 1053 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2010,
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes,
- Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 et affectation des résultats,
- Quitus aux administrateurs,
- Fixation des jetons de présence,
- Ratification de la cooptation du Président de conseil d'Administration,
- Questions diverses

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au service Back Office Titres de l'UBCI : 64, avenue Habib Bourguiba Megrine.

2011 - AS - 370

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Siège Social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère**

### **CONVOCACTION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mercredi 18 Mai 2011**, à dix heures, à la « MAISON DE L'ENTREPRISE » siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises – avenue principale les Berges du Lac – 1053 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2010,
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes,
- Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 et affectation des résultats,
- Quitus aux administrateurs,
- Fixation des jetons de présence,
- Ratification de la cooptation du Président de conseil d'Administration,
- Renouvellement du mandat de deux administrateurs,
- Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes
- Questions diverses

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au service Back Office Titres de l'UBCI : 64, avenue Habib Bourguiba Megrine.

2011 - AS - 371

**AVIS DES SOCIETES****ASSEMBLEE GENERALE****ASTREE COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES**

Siège social : 45, Avenue Kheireddine Pacha - 1082 Tunis

Messieurs les actionnaires de l'ASTREE Compagnie d'Assurances et de Réassurances sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le Mercredi 25 Mai 2011 à 10 heures au Siège Social de la Compagnie, 45 Avenue Kheireddine Pacha - Tunis Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société et sur les comptes de l'exercice 2010.
- Rapports général et spécial des Commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2010,
- Approbation du rapport de gestion et des états financiers relatifs à l'exercice 2010.
- Affectation du résultat de l'exercice 2010.
- Quitus aux Administrateurs.
- Fixation des jetons de présence et de la rémunération du Comité Permanent d'Audit.
- Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur
- Renouvellement des mandats des administrateurs
- Nomination d'un nouvel administrateur.

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

#### **COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

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

Sur décision du Conseil d'Administration du 21 Avril 2011, messieurs les actionnaires de la **COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING** sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera tenue le **Mardi 24 Mai 2011 à 16 heures** au siège social de la société 16 avenue Jean Jaurès Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport d'activités de l'exercice 2010
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2010
- Approbation des états financiers individuels de la société de l'exercice 2010
- Approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2010
- Quitus aux Administrateurs pour l'exercice 2010
- Affectation du résultat de l'exercice
- Nomination d'administrateurs
- Nomination d'un commissaire aux comptes
- Autorisation d'émission d'Emprunts Obligataires
- Autorisation du Conseil d'Administration à acheter et à revendre les actions de la CIL en bourse et d'en fixer les conditions et les modalités d'exécution

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

**POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION  
LE PRESIDENT**

2011 - AS - 379

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

#### **COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

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

Sur décision du Conseil d'Administration du 21 Avril 2011, messieurs les actionnaires de la **COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING** sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui sera tenue le **Mardi 24 Mai 2011 à 17 heures** au siège social de la société 16 avenue Jean Jaurès Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital social de CINQ MILLIONS de Dinars pour le porter à 25 MILLIONS de Dinars et ce par incorporation de réserves et distribution d'actions gratuites
- Modification de l'article 6 des statuts

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

**POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION  
LE PRESIDENT**

2011 - AS - 380

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

PROJET DE RESOLUTIONS

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

Siège social : 16 avenue Jean Jaurès - Tunis -

Projet de résolutions de la CIL qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 24 mai 2011.

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2010, approuve le rapport du Conseil d'administration dans son intégralité, les conventions et opérations spéciales mentionnées dans le rapport spécial du commissaire aux comptes ainsi que les états financiers de l'exercice clos le 31/12/2010 tels qu'ils lui sont présentés. En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion relative à l'exercice 2010.

**Cette résolution est adoptée à .....**

**DEUXIEME RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéfices comme suit:

▶ Résultat net 2010	:	10.356.962
▶ Report à nouveau 2009	:	693.903
<b>Total</b>	<b>:</b>	<b>11.050.865</b>
▶ Réserve légale (plafond 10%)	:	500.000
▶ Dotation au fonds social	:	200.000
▶ Réserves pour		
Réinvestissements exonérés	:	5.090.000
<b>Solde à affecter</b>	<b>:</b>	<b>5.260.865</b>
▶ Réserve extraordinaire	:	1.500.000
▶ Bénéfice à distribuer	:	3.000.000
▶ Report à nouveau	:	760.865

**Cette résolution est adoptée à .....**

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la distribution d'un dividende à raison de 0,750 DT par action.

**Cette résolution est adoptée à .....**

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer en tant qu'Administrateur pour un mandat de trois ans prenant fin à la date de l'A.G.O. statuant sur l'exercice 2013 les membres suivants :

- Mohamed BRIGUI
- Salah SOUKI
- Khaled BEN HASSINE
- Habib BOUAZIZ
- SOCIETE GENERALE FINANCIERE
- TUNISIAN TRAVEL SERVICE
- GOUPE DES ASSURANCES DE TUNISIE

**Cette résolution est adoptée à .....**

- Suite -

### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport des commissaires aux comptes, approuve les états financiers consolidés de la société au 31 décembre 2010 tels qu'ils lui sont présentés.

**Cette résolution est adoptée à .....**

### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer les jetons de présence au titre de l'exercice 2010 à 49.000 DT.

**Cette résolution est adoptée à .....**

### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer ..... en tant que commissaire aux comptes pour la vérification et la certification des états financiers de la société ainsi que les états financiers consolidés pour un mandat de trois ans prenant fin à la date de l'AGO statuant sur l'exercice 2013.

**Cette résolution est adoptée à .....**

### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission par la Compagnie Internationale de Leasing d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant de Cent Million de Dinars (100.000.000d), et ce avant la date de la tenue de l'A.G.O. statuant sur l'exercice 2011, et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

**Cette résolution est adoptée à .....**

### **NEUVIEME RESOLUTION**

En application de l'article 19 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 99-92 du 17 aout 1999, l'Assemblée Générale autorise expressément le conseil d'administration de la société à acheter et revendre ses propres actions en bourse dans les conditions suivantes :

- Durée de l'autorisation : 3 ans se terminant avec l'assemblée générale statuant sur l'exercice 2013.
- Nombre maximum d'actions que la société peut obtenir : 10% du total des actions composant le capital.

**Cette résolution est adoptée à .....**

### **DIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée, tous pouvoirs pour effectuer et remplir toutes formalités légalement requises.

**Cette résolution est adoptée à .....**

## AVIS DES SOCIETES

### SIAME

#### Projet de Résolutions

Projet des résolutions de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques – SIAME- qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 20 mai 2011.

#### **Première résolution :**

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice clos le 31/12/2010, L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve, dans son intégralité, le dit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

#### **Deuxième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du rapport spécial du Commissaire aux comptes établi conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales et approuve l'ensemble des conventions passées dans ce cadre.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

#### **Troisième résolution :**

Après avoir examiné les états financiers arrêtés au 31/12/2010 et entendu la lecture du rapport général du Commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire, approuve, lesdits états dans leur intégralité (bilan, état de résultat, flux de trésorerie et notes aux états financiers).

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

#### **Quatrième résolution :**

Le poste résultats reportés présente un solde de 1.463.085,722 dinars.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter le résultat de l'exercice 2010 s'élevant à 1.510.175,620 dinars comme suit :

<b>Résultat net de l'exercice</b>	1.510.175,620
<b>Résultats reportés</b>	1.463.085,722
<b>Total</b>	<b>2.973.261,342</b>
<b>Réserve légale 5%</b>	<b>0,000</b>
<b>Réserve spéciale de réinvestissement</b>	<b>434.958,000</b>
<b>Solde</b>	<b>2.538.303,342</b>
<b>Dividendes à distribuer (0,070 dinars/action)</b>	-970.796,050
<b>Report à nouveau</b>	<b>1.567.507,292</b>

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

- Suite -

**Cinquième résolution :**

Après avoir entendu la lecture du rapport général du Commissaire aux comptes, l'Assemblée Générale Ordinaire examine et approuve, les états financiers consolidés de la société arrêtés au 31/12/2010 (bilan, état de résultat, flux de trésorerie et notes aux états financiers).

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Sixième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs de la société quitus entier, définitif, irrévocable et sans réserves, pour leur gestion au titre de l'exercice 2010.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Septième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux Administrateurs, un montant forfaitaire brut de Mille (1000) dinars par administrateur, à titre de jetons de présence pour l'exercice 2010.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Huitième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte des franchissements de seuil dans le capital de la Société et du déroulement de l'opération de rachat des actions propres.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**Neuvième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confie, autant que besoin, tous pouvoirs au représentant légal de la SIAME, pour accomplir toutes formalités d'enregistrement, de dépôt ou de publicité prescrits par la législation en vigueur concernant le procès verbal de la présente Assemblée.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des présents.

**AVIS DES SOCIETES****PROJET DE RESOLUTIONS****COMPAGNIE INTERNATIONALE DE  
LEASING**

Siège social : 16 avenue Jean Jaurès - Tunis -

Projet de résolutions de la CIL qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale extraordinaire qui se tiendra en date du 24 mai 2011.

**PREMIERE RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Extraordinaire décide l'augmentation du capital social de la somme de CINQ MILLIONS (5 000 000D) de Dinars pour le porter à VINGT CINQ MILLIONS (25 000 000D) de dinars par incorporation de réserves à prélever sur le compte « réserves extraordinaires » et distribution de 1 000 000 actions gratuites ( soit une action gratuite pour 4 actions anciennes) avec jouissance le 01/01/2011.

**Cette résolution est adoptée à .....**

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide, sous la condition suspensive de la réalisation de l'augmentation de capital de modifier l'article 6 des statuts de la manière suivante :

Article 6 : Capital Social

Le capital social de la Société est fixé à la somme de VINGT CINQ MILLIONS (25 000 000) de Dinars divisé en CINQ MILLIONS (5 000 000) d'actions de CINQ (5) Dinars chacune, toutes souscrites en numéraire.

**Cette résolution est adoptée à .....**

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée, tous pouvoirs pour effectuer et remplir toutes formalités légalement requises.

**Cette résolution est adoptée à .....**

**AVIS DES SOCIETES**

**ATTIJARI VALEURS SICAV**  
**SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE**  
Régie par la loi n° 2001- 83 du 24 Juillet 2001  
Parue au JORT n° 59 du 24 Juillet 2001  
Agrément du 25 Octobre 1993

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**  
**RESOLUTIONS DEFINITIVES**  
**EXERCICE 2010**

**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice 2010 et du rapport général du Commissaire aux Comptes relatif à ce même exercice, approuve le rapport du conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31-12-2010.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur l'exercice 2010, en prend acte dans son intégralité, et approuve la convention de dépositaire établie par la société avec Attijari bank et la convention de gestion établie avec Attijari Gestion.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**TROISIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice de 2010.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2010 conformément à la proposition du conseil d'administration comme suit :

Somme distribuable exercice 2010	190 891,217
Réintégration report exercice 2009	4,668

-----	
Total somme distribuable	190 895,885
Bénéfice à distribuer	190 848,528
Report à nouveau 2010	47,357

-----	
Total	190 895,885

Elle décide en conséquence de fixer le montant des dividendes pour l'exercice 2010 à 2,808 dinars net par action.

La mise en paiement des dividendes s'effectuera auprès des guichets d'Attijari bank à compter de Mardi 10 Mai 2011.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**CINQUIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux actionnaires le choix de percevoir les produits des dividendes ou de les réinvestir sous forme d'actions ATTIJARI VALEURS SICAV sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée de réinvestissement.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**SIXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tout pouvoir au représentant légal de la société pour accomplir toutes les formalités légales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

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

**ATTIJARI PLACEMENTS SICAV**  
**SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE**  
 Régie par la loi n° 2001- 83 du 24 Juillet 2001  
 Parue au JORT n° 59 du 24 Juillet 2001  
 Agrément du 25 Octobre 1993

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**  
**RESOLUTIONS DEFINITIVES**  
**EXERCICE 2010**

**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice 2010 et du rapport général du Commissaire aux Comptes relatif à ce même exercice, approuve le rapport du conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31-12-2010.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur l'exercice 2010, en prend acte dans son intégralité, et approuve la convention de dépositaire établie par la société avec Attijari bank et la convention de gestion établie avec Attijari Gestion.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**TROISIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice de 2010.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2010 conformément à la proposition du conseil d'administration comme suit :

Somme distribuable exercice 2010	337 187,905
Réintégration report exercice 2009	2,890

-----	
Total somme distribuable	337 190,795
Bénéfice à distribuer	337 188,960
Report à nouveau 2010	1,835
-----	

Total	337 190,795
-------	-------------

Elle décide en conséquence de fixer le montant des dividendes pour l'exercice 2010 à 31,572 dinars net par action.

La mise en paiement des dividendes s'effectuera auprès des guichets d'Attijari bank à compter de Mardi 10 Mai 2011

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**CINQUIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux actionnaires le choix de percevoir les produits des dividendes ou de les réinvestir sous forme d'actions ATTIJARI PLACEMENTS SICAV sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée de réinvestissement.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**SIXEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tout pouvoir au représentant légal de la société pour accomplir toutes les formalités légales.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

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

**RESOLUTIONS ADOPTEES**

**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  
SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régie par la loi n° 2001- 83 du 24 Juillet 2001  
Parue au JORT n° 59 du 24 Juillet 2001  
Agrément du 08 septembre 1999**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
RESOLUTIONS DEFINITIVES  
EXERCICE 2010**

**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice 2010 et du rapport général du Commissaire aux Comptes relatif à ce même exercice, approuve le rapport du conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31-12-2010.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur l'exercice 2010, en prend acte dans son intégralité, et approuve la convention de dépositaire établie par la société avec Attijari bank et la convention de gestion établie avec Attijari Gestion.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**TROISIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice de 2010.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2010 conformément à la proposition du conseil d'administration comme suit :

Somme distribuable exercice 2010	6 527 081,946
Réintégration report exercice 2009	1 490,632
-----	
Total somme distribuable	6 528 572,578
Bénéfice à distribuer	6 527 938,386
Report à nouveau 2010	634,192
-----	
Total	6 528 572,578

Elle décide en conséquence de fixer le montant des dividendes pour l'exercice 2010 à 3,719 dinars net par action.

La mise en paiement des dividendes s'effectuera auprès des guichets d'Attijari bank à compter de Mardi 10 Mai 2011.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**CINQUIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux actionnaires le choix de percevoir les produits des dividendes ou de les réinvestir sous forme d'actions ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée de réinvestissement.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

**SIXEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tout pouvoir au représentant légal de la société pour accomplir toutes les formalités légales.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité.**

## AVIS DES SOCIETES

FORMATION POST AGO

### SOCIETE ASSURANCES BIAT

Siège social : Angle avenue Hédi Chaker, Rue du Koweit- 1002 TUNIS.

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 05 mai 2011, la Société Assurances BIAT publie ci-dessous :

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

#### I – LES RESOLUTIONS ADOPTEES

##### Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2010 ainsi que les rapports Général et Spécial des Commissaires aux Comptes, approuve les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tel qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne aux Administrateurs quitus entier définitif et sans réserve pour leur gestion du dit exercice.

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

##### Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du Rapport Général et Spécial des Commissaires aux Comptes et approuve les conventions qui y sont mentionnées.

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

##### Troisième Résolution

#### AFFECTATION DES BENEFICES DE 2010

<b>Bénéfice Net</b>	<b>2 266 996.543</b>
Report exercice 2009	1 765.802
<b>Total</b>	<b>2 268 762.345</b>
Réserves légales (5%)	113 438.117
<b>1<sup>er</sup> reliquat</b>	<b>2 155 324.228</b>
Réserves Extraordinaires	-
<b>2<sup>ème</sup> reliquat</b>	<b>2 155 324.228</b>
Fonds social	130 000.000
<b>3<sup>ème</sup> reliquat</b>	<b>2 025 324.228</b>
Dividendes à distribuer	-
<b>4<sup>ème</sup> reliquat</b>	<b>2 025 324.228</b>
<b>Report à nouveau</b>	<b>2 025 324.228</b>

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

- Suite -

#### **Quatrième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration, pour l'exercice commençant le premier Janvier 2010, des jetons de présence d'un montant brut de cinquante deux mille cinq cent dinars (52 500 DT) dont sept mille cinq cent dinars (7 500 DT) seront attribués aux membres du Comité Permanent d'Audit.

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

#### **Cinquième Résolution**

Après avoir constaté l'arrivée à terme des mandats d'Administrateurs de Messieurs Mohsen HACHICHA, Karim MILED, Bernard COLIN, M<sup>lle</sup> Nat BROUTELE, M. Sahbi Ben AISSA ainsi que de la BIAT, NATIXIS ASSURANCES, ARIG et la PROTECTRICE, l'Assemblée Générale Ordinaire décide renouveler leurs mandats pour une nouvelle période de trois années expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers l'exercice 2013.

Messieurs Mohsen HACHICHA, Karim MILED, Bernard COLIN, M<sup>lle</sup> Nathalie BROUTELE, M. Sahbi Ben AISSA ainsi que la BIAT, NATIXIS ASSURANCES, ARIG et la PROTECTRICE déclarent ne se trouver dans aucun cas d'incompatibilité, interdiction ou déchéance et déclarent accepter les fonctions d'Administrateurs.

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

#### **Sixième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve :

- La décision du Conseil d'Administration n° 50 du 26 janvier 2010 concernant la rémunération de M<sup>me</sup> Imen CHETTALI en sa qualité de Directeur Adjoint.
- La décision du Conseil d'Administration n° 55 du 01 octobre 2010 concernant la rémunération de M. Mohamed El Hédi SAADAOUI en sa qualité de Président Directeur Général.

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

#### **Huitième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs aux porteurs d'originaux, de copies ou d'extraits du Procès Verbal des délibérations de la présente réunion en vue d'effectuer toutes les formalités de dépôt ou de publication prescrites par la loi.

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

- Suite -

**II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE****Bilan Après Affectation du Résultat de l'Exercice 2010***(Unité : en Dinars)*

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31/12/2010	31/12/2009
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>		
CP1 Capital social ou fonds équivalent	10 000 000	10 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital	2 855 930	2 693 068
CP5 Résultats reportés	2 025 324	1 765
<b>Total capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice</b>	<b>14 881 255</b>	<b>12 694 834</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		
<b>PA2 Provisions pour autres risques et charges</b>		
PA23 Autres provisions	272 412	172 412
	<b>272 412</b>	<b>172 412</b>
<b>PA3 Provisions techniques brutes</b>		
PA310 Provision pour primes non acquises	12 743 026	9 386 435
PA320 Provision pour assurance vie	30 195 794	24 529 684
PA330 Provision pour sinistres (vie)	1 965 922	1 755 823
PA331 Provision pour sinistres (non vie)	41 866 676	32 296 986
PA340 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)		
PA341 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	617 053	582 417
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage	1 353 030	
PA360 Autres provisions technique (vie)		
PA361 Autres provisions technique (non vie)		58 100
	<b>88 741 502</b>	<b>68 609 444</b>
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires</b>		
	5 911 871	4 770 852
	<b>5 911 871</b>	<b>4 770 852</b>

- Suite -

**III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

Tableau de mouvement des capitaux propres								
	Capita l social	Réserve s Légales	Réserves Extraordinaire s	Fond s Social	Réserves pour Risques Générau x	Résultat Reporte r	Résultat de L'exercic e	Tota l
solde au 31/12/2007	10 000 000	140 578	550 000	67 008		130 500	823 583	11 711 669
affectation AGO du 21/05/2008		47 704	350 000	55 000		370 879	-823 583	-
dividendes						-500 000		-500 000
encaissement								-
décaissement				-34 611				-34 611
résultat net 2008							1 791 080	1 791 080
solde au 31/12/2008	10 000 000	188 282	900 000	87 397		1 379	1 791 081	12 968 138
affectation AGO du 19/05/2009		89 623	600 000	80 000		1 021 458	-1 791 081	-
dividendes						-1 000 000		-1 000 000
encaissement								-
décaissement				-57 590				-57 590
résultat net 2009							2 084 285	2 084 285
solde au 31/12/2009	10 000 000	277 905	1 500 000	109 807	-	22 836	2 084 285	13 994 834
affectation AGO du 22/04/2010		105 356	270 000	100 000	330 000	1 278 929	-2 084 285	-
dividendes						-1 300 000		-1 300 000
encaissement								-
décaissement				-80 576				-80 576
résultat net 2010							2 266 996	2 266 996
solde au 31/12/2010	10 000 000	383 261	1 770 000	129 231	330 000	1 766	2 266 996	14 881 254
affectation AGO du 05/05/2011		113 438		130 000		2 023 558	-2 266 996	0
dividendes								0
Solde Apres Affectation Résultat	10 000 000	496 699	1 770 000	259 231	330 000	2 025 324	0	14 881 255

## AVIS DES SOCIETES

### TUNISIE FACTORING

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray 1082-Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010, la société Tunisie Factoring publie, ci-dessous :

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

#### **I- Résolutions adoptées :**

##### **PREMIERE RESOLUTION**

L'assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et les rapports des Commissaires aux Comptes, sur l'exercice 2010, approuve dans leur intégralité les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

##### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale après lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes prend acte des opérations réalisées dans le cadre de conventions approuvées antérieurement telles que décrites dans le rapport spécial du commissaire aux comptes.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

##### **TROISIEME RESOLUTION**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéfices de l'exercice 2010 comme suit :

<b>Bénéfice net de 2010</b>	<b>2 059 831</b>
Report à nouveau	2 169 634
Réserve légale 5%	211 473
<b>Bénéfice disponible (A)</b>	<b>4 017 992</b>
Premier dividende (dividende statutaire)	600 000
Super dividende	0
<b>Bénéfice à distribuer (B)</b>	<b>600 000</b>
<b>Reliquat (A)-(B)</b>	<b>3 417 992</b>
Dotation au fonds social	20 000
<b>Report à nouveau</b>	<b>3 397 992</b>

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne pouvoir au Président Directeur Général, pour fixer la date de mise en distribution.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

##### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'émission à compter de ce jour d'un ou plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas quinze millions (15 000 000) de dinars et donne pouvoir au conseil d'administration de la société pour fixer les caractéristiques et les conditions d'émission et accomplir les formalités y afférentes.

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

- Suite -

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer la somme de dix mille (10 000) Dinars, aux membres du Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit Interne pour l'exercice 2010 à un montant global de six mille (6 000) dinars.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, nomme dans les termes des articles 15 et 17 des statuts pour une durée de trois (3) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes du douzième exercice (2013) les administrateurs dont les noms sont les suivants :

TUNISIE LEASING  
EUROFACTOR  
Monsieur Mohamed BOURAOUI,  
Monsieur Bertrand CHEVALLIER  
Monsieur Hichem ZGHAL

Les administrateurs sus désignés, tous présents ou représentés, déclarent accepter les fonctions d'administrateurs qui viennent de leur être conférés.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, désigne la société FINOR en qualité de Commissaire aux Comptes chargé de remplir la mission qui lui est conférée par la loi et les statuts et ce pour une période de trois (3) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les compte du douzième exercice (2013).

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

La société FINOR, représentée à l'Assemblée Générale Ordinaire par Monsieur Mustapha MADHIOUB déclare accepter les fonctions qui viennent de lui être conférées et déclare en outre, qu'il n'entre dans aucune des incompatibilités prévues par la loi.

La rémunération du Commissaire aux Comptes sera fixée par le Comité Permanent d'Audit Interne.

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée, tous pouvoirs d'effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

- Suite -

**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

TUNISIE FACTORING

BILAN APRÈS AFFECTATION ARRETE AU 31/12/10

	31 décembre		31 décembre			
	Notes	2010	2009	Notes	2010	2009
<b>Actifs</b>						
Actifs non courants						
Immobilisations incorporelles	3	2 276 380	1 474 391			
Moins : amortissements INC		(1 225 495)	(1 137 251)			
		1 050 885	337 140			
Immobilisations corporelles	4	867 587	575 330			
Moins : amortissements IC		(500 342)	(441 658)			
		367 245	133 671			
Immobilisations financières	5	1 794 807	2 624 775			
Moins : provisions IF		0	(618 782)			
		1 794 807	2 005 993			
<b>Total actifs non courants</b>		<b>3 212 937</b>	<b>2 476 804</b>			
<b>Actifs courants</b>						
Acheteurs factorés	6	96 852 604	87 246 752			
Moins : provisions Acheteurs factorés		(1 841 244)	(1 937 683)			
		95 011 360	85 309 069			
Autres actifs courants	7	263 030	576 438			
Placements et autres actifs financiers	8	-	450 000			
Liquidités et équivalents de liquidités	9	3 858	3 791			
<b>Total actifs courants</b>		<b>95 278 247</b>	<b>86 339 297</b>			
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>98 491 183</b>	<b>88 816 102</b>			
<b>Capitaux propres et passifs</b>						
Capitaux propres						
Capital social	10	10 000 000	10 000 000			
Réserves légales		924 495	713 022			
Résultats reportés		3 397 992	2 169 634			
Autres capitaux propres		1 112 282	1 112 282			
<b>Total des capitaux propres APRÈS AFFECTATION</b>		<b>15 434 769</b>	<b>13 994 938</b>			
Résultat de l'exercice						
<b>Total des capitaux propres APRÈS AFFECTATION</b>		<b>15 434 769</b>	<b>13 994 938</b>			
<b>Passifs non courants</b>						
Emprunts	11	6 500 000	-			
Provisions	12	715 844	343 079			
<b>Total passifs non courants</b>		<b>7 215 844</b>	<b>343 079</b>			
<b>Passifs courants</b>						
Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	6	28 785 263	29 029 306			
Autres passifs courants	13	3 583 653	2 071 954			
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	43 471 654	43 376 826			
<b>Total passifs courants</b>		<b>75 840 570</b>	<b>74 478 086</b>			
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>98 491 183</b>	<b>88 816 102</b>			

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

	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Provisions non affectées	Résultat de la période	Total
<b>Solde au 31/12/2010 Avant affectation</b>	<b>10 000 000</b>	<b>713 022</b>	<b>2 169 634</b>	<b>1 112 282</b>	<b>2 059 831</b>	<b>16 054 769</b>
<b>Affectation des résultats</b>						
Réserve légale		211 473			(211 473)	0
Dividendes distribués					(600 000)	(600 000)
Dot. pour fonds social					(20 000)	(20 000)
Résultat reportés			1 228 358		(1 228 358)	0
<b>Solde au 31/12/2010 Après affectation</b>	<b>10 000 000</b>	<b>924 495</b>	<b>3 397 992</b>	<b>1 112 282</b>	<b>0</b>	<b>15 434 769</b>

## AVIS DES SOCIETES

### ARAB INTERNATIONAL LEASE

Siège social : 11, rue Hédi Noura Immeuble BTK 1001 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010, la société ARAB INTERNATIONAL LEASE publie, ci-dessous :

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

#### **I- Résolutions adoptées :**

##### **القرار الأول:**

إن الجلسة العامة العادية للشركة العربية الدولية للإيجار المالي المنعقدة بتاريخ 28 أبريل 2011 بعد إطلاعها على تقرير مجلس الإدارة حول نشاط الشركة للسنة المالية 2010 ، و على القوائم المالية المتعلقة بحسابات السنة المختومة في 31 ديسمبر 2010 و على التقرير العام لهرابي الحسابات العام بخصوص هاته القوائم، تصادق على تقرير مجلس الإدارة المتعلق بنشاط الشركة لسنة 2010 و على القوائم المالية لنفس السنة و المختومة في 31 ديسمبر 2010 .

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

##### **القرار الثاني :**

إن الجلسة العامة العادية بعد إطلاعها على التقرير الخاص لهرابي الحسابات ، تصادق على الاتفاقيات الواردة ضمنه .

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

##### **القرار الثالث :**

إنّ الجلسة العامة العادية تبرئ ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاماً و كاملاً و بدون تحفظ في خصوص ممارسة مهامهم في مجلس الإدارة و عن نتائج أعمالهم بالنسبة للسنة المالية 2010.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

##### **القرار الرابع :**

تقرّر الجلسة العامة العادية تخصيص نتيجة السنة المالية 2010 كالتالي بالدينار

نتيجة السنة	2 003 954,056	:
- مرهل السنة المالية 2009	379 838,569	:
- الرصيد	2 383 792,625	:
- الاحتياطي القانوني	119 189,631	:
- الرصيد القابل للتوزيع	2 264 602,994	:
- حصص الأرباح ( 8 % )	800 000,000	:
- الصندوق الاجتماعي	70 000,000	:
- احتياطي اختياري	1 000 000,000	:
- مرهل السنة المالية 2010	394 602,994	:

حدد تاريخ توزيع الأرباح ليوم 15 جوان 2011.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

##### **القرار الخامس:**

تبعاً لقرارات مجلس الإدارة المنعقدة في 9 جوان 2010 و 12 أكتوبر 2010 و 29 مارس 2011 فإن الجلسة العامة العادية تصادق على تعيين السيد نجيب السافي و السيد محمد كعنيش و السيد حبيب المنتصر صفر و السيد أحمد بن عبد الله العرفج أعضاء بمجلس الإدارة عوضاً على التوالي عن السادة الطاهر هدريش و بوبكر ذويب و عز الدين عبد الغفار و خالد بن محمد العبودي و ذلك للمدة النيابية المتبقية .

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

##### **القرار السادس**

إن الجلسة العامة العادية تقرّر إسناد منحة بدل الحضور لأعضاء مجلس الإدارة بمبلغ خمسة آلاف دينار صافية من الأداء للعضو الواحد وذلك بالنسبة للسنة المالية 2011.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

- Suite -

**القرار السابع :**

بعد النظر في المذكرة المتعلقة بتعبئة الموارد التي يتطلبها نشاط الشركة تقرر الجلسة العامة العادية إصدار قرض رقاعي بمبلغ أقصاه 50 مليون دينار على قسط أو عدة أقساط خلال سنة 2012.

كما تقرر الجلسة العامة العادية منح كامل الصلاحيات لمجلس إدارة الشركة لضبط شروط و تراتيب إصدار هذا القرض الرقاعي و ضبط مبلغ و تاريخ إصدار كل قسط من أقساطه و القيام بجميع الإجراءات اللازمة لإصداره.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**القرار الثامن :**

إنّ الجلسة العامة العادية تفوض كل النفوذ و كلّ الصلاحيات للممثل القانوني للشركة للقيام بجميع الإيداعات و عمليات النشر التي يقتضيها القانون في ما يخص هذا المحضر أو ملخص منه.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

**II - L'état d'évolution des capitaux propres.**

	Capital	Réserve	Réserve	Réserve	Réserve	Réserves	Résultats	Résultat	
	social	légale	extraordinaire	Facultatives	pour	pour fonds	reportés	de	Total
					FRGB (*)	social		l'exercice	
Soldes au 31 Décembre 2010 (Avant affectation)	10 000 000	319 210	650 000	1 500 000	400 000	383 545	379 838	2 003 954	15 636 548
Affectations approuvées par l'A.G.O du 28 avril 2011		119 190		1 000 000		70 000	14 764	(1 203 954)	0
DIVIDENDE								(800 000)	(800 000)
Soldes au 31 Décembre 2010 (Après affectation)	10 000 000	438 399	650 000	2 500 000	400 000	453 545	394 602	0	14 836 548

- Suite -

**III - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

<i>BILANS COMPARES APRES AFFECTATION DU BENEFICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010</i>		
<i>APPROUVE PAR L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 28 avril 2011</i>		
<u>En dinars.</u>	Au 31 Décembre	
	<u>2 010</u>	<u>2 009</u>
<b>ACTIF</b>		
Liquidités et équivalents de liquidités	1 271 779	1 734 043
Placements à court terme	0	12 906
Créances issues d'opérations de leasing	116 671 575	81 168 821
Placements à long terme	1 100 000	1 100 000
Valeurs immobilisées		
<i>a- Immobilisations incorporelles</i>	1 976	1 572
<i>b- Immobilisations corporelles</i>	286 272	182 916
Autres actifs	6 561 095	2 910 681
<i>Total de l'actif</i>	<u>125 892 698</u>	<u>87 110 940</u>
<b>PASSIF</b>		
Concours bancaires	6 663 979	5 436 124
Emprunts et dettes rattachées	86 693 666	60 196 300
Dettes envers la clientèle	1 376 306	1 137 224
Fournisseurs et comptes rattachés	14 093 957	5 366 842
Autres passifs	2 228 242	1 345 579
<i>Total du passif</i>	<u>111 056 150</u>	<u>73 482 069</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	10 000 000	10 000 000
Réserves	4 441 945	3 249 033
Résultats reportés	394 603	379 839
<i>Total des capitaux propres</i>	<u>14 836 548</u>	<u>13 628 871</u>
<i>Total passif et capitaux propres</i>	<u>125 892 698</u>	<u>87 110 940</u>

**AVIS DES SOCIETES \*****COMMUNIQUE DE PRESSE****SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES  
-SOTRAPIL-**

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

Le Président Directeur Général de la Société de Transport des Hydrocarbures par pipelines « SOTRAPIL S.A » informe les actionnaires et le public que le Conseil d'Administration de la Société s'est réuni le Mercredi 27 avril 2011 en présence du Commissaire aux Comptes afin, entre autres points qui étaient à l'ordre du jour, d'arrêter les états financiers au 31 décembre 2010.

Les états financiers tel qu'arrêtés et approuvés par le Conseil font ressortir un résultat net après impôt de l'ordre de 1.268.520 dinars contre un résultat de 1.373.107 dinars enregistré en 2009 soit une diminution de 7,62%.

Ce résultat est la conséquence de ce qui suit :

- ✓ Une évolution des revenus du transport de l'ordre de 19,47% passant de 7.740.316 dinars enregistrés en 2009 à 9.247.144 dinars au 31 décembre 2010.
- ✓ Une évolution du total des produits d'exploitation de 10,85% pour atteindre 18.150.403 dinars contre 16.373.173 dinars au 31-12-2009.
- ✓ Une évolution du total des charges d'exploitation de l'ordre de 1.142.084 dinars, soit 15.697.150 dinars au 31-12-2010 contre 14.555.066 dinars au titre de l'exercice 2009. Cette hausse est justifiée par l'application de la Norme Comptable de prudence et la comptabilisation d'une dotation aux provisions au titre du reliquat des études d'ingénierie de détail du projet de pipeline la Skhira le Sahel d'un montant de 1.526.491 dinars.

Cette provision a été constituée au vue du retard enregistré dans l'aboutissement des négociations des autorités Tunisiennes avec les deux partenaires Koweïtiens et Chinois quant au transfert de propriété du pipeline CTKCP à une partie Tunisienne dans le but de son exploitation, moyennant des modifications, par la SOTRAPIL pour le transport des produits Blancs.

Toutefois le management de la SOTRAPIL informe les actionnaires et le Public que le Projet de pipeline de la SOTRAPIL pour l'alimentation de la zone du Sahel en produits blancs à partir de la Skhira s'insère dans le cadre de la stratégie du pays en matière d'approvisionnement et de distribution des hydrocarbures et que la Société, en collaboration avec les autorités de tutelle, étudie les différents scénarii de réalisation de ce projet.

Le scénario retenu sera celui qui offrira la rentabilité optimale tout en prenant en considération l'intérêt macro économique et l'intérêt des actionnaires de la Société.

Aussi le Conseil d'Administration a décidé de convoquer l'Assemblée Générale Ordinaire à se réunir le 15 juin 2011 et a par ailleurs proposé de distribuer au titre de l'exercice 2010 un dividende par action de l'ordre de 0,350 dinars soit le même dividende que l'exercice 2009.

-----  
*\* 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

**AMEN BANK**

SIEGE SOCIAL AVENUE MOHAMED V – TUNIS –

Les initiateurs du contrat de liquidité des actions AMEN BANK et l'intermédiaire en bourse AMEN INVEST informent le public que le contrat est arrivé à échéance le 30-03-2011.

Il est rappelé que le contrat de liquidité de la société AMEN BANK est rentré en vigueur le 31-03-2009. Il était composé de 18 340 actions, et de 826 399,591 dinars de liquidité.

A la date de clôture du contrat, soit le 30-03-2011, ce contrat était composé de 39 657 titres AMEN BANK Actions Anciennes et de 211 033,920 dinars de liquidité.

Il est à noter que les principaux actionnaires d'AMEN BANK ont mis en œuvre à compter du 20-04-2011 un nouveau contrat afin d'assurer la liquidité des actions AMEN BANK et la régularité de leur cotation. Le dit contrat est composé de 41 807 titres AMEN BANK Actions Anciennes et de 500 000 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 \*****COMMUNIQUE DE PRESSE****Générale Industrielle de Filtration  
GIF FILTER SA**

Siège social : GP1 km 35 – 8030 Grombalia.

Conformément à la réglementation en vigueur, et en se référant au Règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Epargne, et l'article 4 de la loi n°94-117 les principaux actionnaires de la société GIF FILTER SA, société anonyme cotée au marché principal de la bourse informent le public que suite aux événements qu'a connu le pays au cours des mois de janvier et février, et le retard de la mise à niveau de la société ainsi que la certification de la société ISO-TS 16949 (norme concernant la démarche Qualité dans l'industrie automobile et de première monte), la principale multinationale objet du communiqué publié en septembre 2010, a préféré sécuriser son client final (Grand constructeur automobile) en affectant le projet à un de ses fournisseurs européen.

Toutefois la société continue les pourparlers a des niveaux avancés avec la branche After-Market de cette même multinationale ainsi qu'avec d'autres multinationales, par des échanges techniques et par l'homologation du produit GIF.

Les principaux actionnaires ainsi que le management de la société précisent qu'ils sont tenus de communiquer toutes nouvelles informations à ce sujet.

---

\* 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.

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

<b>COURBE DES TAUX DU 06 MAI 2011</b>
---------------------------------------

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,451%		
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,454%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,484%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,529%	999,266
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,544%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,708%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,722%	1 010,097
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,732%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012	4,756%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		5,022%	999,334
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,198%	1 019,600
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,351%	1 056,791
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,422%	1 080,032
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,600%	1 045,875
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,927%		971,710
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,945%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,968%	1 038,890
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,011%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,019%	967,819
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,115%	1 061,144
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,123%		957,613

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	136,822	136,832		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,982	11,983		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,226	1,226		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	33,051	33,054		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	45,339	45,343		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	144,786	143,407		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	525,736	523,168		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	117,900	116,846		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	119,288	118,816		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	109,819	109,494		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	107,065	106,782		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	88,302	87,384		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	152,311	152,071		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	89,957	89,296		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
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	2 103,838	2 088,562		
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	1 135,971	1 141,937		
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	2,020	2,004		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,715	17,140		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	0,996	0,994		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	109,576	109,587
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	23/03/11	3,758	104,529	101,975	101,985
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	15/03/11	3,741	105,198	102,752	102,762
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	104,393	104,404
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	04/04/11	4,309	103,814	100,843	100,853
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	108,309	108,320
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	105,316	105,326
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	18/04/11	3,925	103,973	101,417	101,427
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	18/04/11	3,882	104,106	101,558	101,568
36	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	107,099	107,109
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	104,243	104,254
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	21/03/11	4,067	104,302	101,612	101,623
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	105,329	105,339
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	107,805	107,816
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	11/04/11	3,798	106,200	103,584	103,593
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	103,723	103,731
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	27/04/11	3,597	102,948	100,583	100,593
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	105,817	105,827
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	103,824	103,835
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	107,317	107,326
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	105,246	105,254
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	104,086	104,097
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/11	3,777	104,552	101,987	101,996
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,991	106,000
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	103,145	103,155

## 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	10,661	10,662
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	105,398	105,408
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	100,538	100,546
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	70,089	69,764
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	155,524	139,840	138,907
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 553,686	1 391,139	1 381,911
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	18/04/11	2,720	112,581	101,318	100,919
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	18/04/11	1,563	116,359	104,811	104,345
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	95,575	81,841	81,000
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	21/03/11	0,375	16,523	15,644	15,583
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	27/04/11	4,334	277,442	250,307	248,865
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	44,656	44,299
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 025,267	2 010,060
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	73,555	73,154
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	55,600	55,356
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	98,252	97,904
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	105,743	105,107
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	95,929	94,908
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,416	11,393
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	12,076	12,016
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,425	15,314
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	15,424	15,270
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	12,356	11,228	11,158
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	28/04/11	0,942	128,457	104,171	102,996
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	116,942	116,217
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	121,660	120,986
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	18,143	17,942
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,326	100,266
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	104,436	104,259
82	FCP AMEN CEA	Amen Invest	28-mars-11	-	-	-	100,534	100,290
83	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	18/04/11	3,064	150,176	128,633	127,770
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	99,494	98,685
88	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	98,639	97,854
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	99,013	97,208
97	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	103,487	104,085
98	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	9 671,118	9 714,099

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du**

**CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SANADETT SICAV****Rapport général du Commissaire aux Comptes****Etats financiers trimestriels au 31 mars 2011**

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV arrêtés au 31 mars 2011 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2011 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 229 049 680 dinars, un actif net de 228 817 647 dinars et une valeur liquidative de 109,193 dinars pour 2 095 528 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est non conforme à la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 mars 2011 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 mars 2010 s'élève 1 044 555 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 31 mars 2010 se trouve minorée de 0,498 dinars soit 0,46% de la valeur liquidative affichée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédant, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31 mars 2011 tels qu'annexés au présent rapport.

**Informations complémentaires**

Au 31 mars 2011, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en dinars	En % de l'actif
Titres OPCVM	10 023 398	4,38%
Obligations et valeurs assimilées	130 673 052	57,05%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	37 388 460	16,32%
Parts FCC	4 783 694	2,09%
Sous-Total 1	182 868 604	79,84%
Billets de Trésorerie	0	0,00%
Sous-Total 2	0	0%
Bons de Trésor à Court Terme (BTCT)	41 593 475	18,16%
Disponibilités	4 577 993	2,00%
Sous-Total 3	46 171 468	20,16%
Autres actifs	9 608	0%
Total actif	229 049 680	100%

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM, le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et celui d'emploi maximum de 10% de titres de même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 septembre 2001.

Cabinet MS Louzir - Membre de Deloitte Touche Tohmatsu

Mohamed LOUZIR

**BILAN**  
ARRETE AU 31/03/2011  
(Exprimé en dinars)

	Notes	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
<b>ACTIF</b>				
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	III.1	182 868 604	157 273 464	177 766 463
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 023 398	11 406 016	11 334 233
b- Obligations et valeurs assimilées		172 845 206	145 867 448	166 432 230
c- Autres valeurs		0	0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	III.2	46 171 468	84 219 095	63 604 777
a- Placements monétaires		0	11 956 662	2 989 007
b- Disponibilités		46 171 468	72 262 433	60 615 770
AC3- Créances d'exploitation		0	0	10 798
AC4- Autres actifs		9 608	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>229 049 680</b>	<b>241 492 558</b>	<b>241 382 037</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1- Opérateurs créditeurs		232 033	420 408	262 851
PA2- Autres créditeurs divers		0	0	0
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>232 033</b>	<b>420 408</b>	<b>262 851</b>
<b>ACTIF NET</b>				
CP1- Capital	III.3	218 255 108	230 150 107	231 841 340
CP2- Sommes distribuables	III.4	10 562 539	10 922 044	9 277 845
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 727 812	9 017 901	39 546
b- Sommes distribuables de l'exercice		1 834 727	1 904 143	9 238 299
<b>ACTIF NET</b>		<b>228 817 647</b>	<b>241 072 151</b>	<b>241 119 186</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>229 049 680</b>	<b>241 492 558</b>	<b>241 382 037</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
ARRETE AU 31/03/2011  
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Période Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	III.5	1 994 270	1 602 056	9 487 847
a- Dividendes		0	0	2 571 860
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 994 270	1 602 056	6 915 987
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0
PR 2- Revenus des placements monétaires	III.6	636 374	711 105	4 194 725
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 630 644</b>	<b>2 313 161</b>	<b>13 682 571</b>
CH 1- Charges de gestion des placements	III.7	389 663	347 802	1 775 304
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 240 981</b>	<b>1 965 359</b>	<b>11 907 268</b>
PR 3- Autres produits		0	0	0
CH 2- Autres charges		83 664	71 757	366 450
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>2 157 317</b>	<b>1 893 602</b>	<b>11 540 817</b>
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		(322 590)	10 541	(2 302 518)
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 834 727</b>	<b>1 904 143</b>	<b>9 238 299</b>
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		322 590	(10 541)	2 302 518
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		38 966	36 209	(44 966)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		216 164	163 220	(519 747)
- Frais de négociation		0	(257)	(3 284)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	III.8	<b>2 412 447</b>	<b>2 092 774</b>	<b>10 972 819</b>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
ARRETE AU 31/03/2011

	Période Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Période Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
<b>AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a- Résultat d'Exploitation	2 157 317	1 893 602	11 540 817
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	38 966	36 209	(44 966)
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	216 164	163 220	(519 747)
d- Frais de négociation de titres	0	(257)	(3 284)
<b>AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	0	(11 151 046)
<b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a- Souscriptions			
_ Capital	96 115 497	177 400 969	839 492 638
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	137 009	86 293	2 359 213
_ Régularisation des sommes distribuables	4 096 596	7 655 037	27 083 301
_ Droits d'entrée	0	0	0
b- Rachats			
_ Capital	(109 927 672)	(140 895 689)	(800 620 831)
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	(154 418)	(96 818)	(2 277 861)
_ Régularisation des sommes distribuables	(4 980 997)	(6 211 390)	(25 780 021)
_ Droit de sortie	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(12 301 538)</b>	<b>40 031 176</b>	<b>40 078 212</b>
<b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>			
a- en début d'exercice	241 119 186	201 040 974	201 040 974
b- en fin d'exercice	228 817 647	241 072 151	241 119 186
<b>AN5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u></b>			
a- en début d'exercice	2 228 185	1 855 534	1 855 534
b- en fin d'exercice	2 095 528	2 205 592	2 228 185
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>109,193</b>	<b>109,300</b>	<b>108,213</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,88%</b>	<b>3,62%</b>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
arrêtés au 31 mars 2011  
(Unité : dinar tunisien)

**I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 mars 2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II. 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 :

**II.1. Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la surcote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

**II.2. 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**III.1. Portefeuille titres**

Au 31 mars 2011, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 182 868 604 dinars détaillé comme suit :

## a- Les titres OPCVM

Au 31 mars 2011, les titres OPCVM s'élèvent à 10 023 398 dinars et se détaillent comme suit :

Titres OPCVM	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/11	en % d'actif
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	1 017 487	0,44%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 037 090	0,45%
GO SICAV	23 885	2 440 692	2 481 054	1,08%
UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV	9 100	947 464	959 686	0,42%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	308 868	0,13%
TUNISO EMIRATIE SICAV	8 900	919 122	932 684	0,41%
Placement Obligataire Sicav	10 100	1 041 003	1 059 864	0,46%
FIDELITY OBLIGATAIRE SICAV	17 856	1 889 285	1 911 503	0,84%
FCP AXIS AAA	3000	318285	315162	0,14%
<b>Total</b>	<b>95 412</b>	<b>9 871 392</b>	<b>10 023 398</b>	<b>4,38%</b>

## a- Obligations et valeurs assimilées

Au 31 mars 2011, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 172 845 206 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût	2011	en % d'actif
Bons de trésor assimilable	36 431	36 707 689	37 388 460	16,34%
Obligations de sociétés	1 628 500	127 805 569	130 673 052	57,11%
Fonds communs de créances	10 000	4 756 544	4 783 694	2,09%
<b>Total</b>		<b>169 269 802</b>	<b>172 845 206</b>	<b>75,54%</b>

## b'- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 31 mars 2011, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 37 388 460 dinars et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/11	en % d'actif
BTA FEV 2015 7%	10 000	10 191 434	10 269 680	4,49%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 251 532	2 378 831	1,04%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 743 526	7 760 875	3,39%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 347 788	13 657 799	5,97%
BTA 6.9% MAI 2022	2 990	3 173 409	3 321 274	1,45%
<b>Total</b>	<b>36 431</b>	<b>36 707 689</b>	<b>37 388 460</b>	<b>16,34%</b>

## b''- Les obligations de sociétés

Au 31 mars 2011, les obligations de sociétés s'élèvent à 130 673 052 dinars et se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/11	% ACTIF NET
AIL 2007 6,875%	10 000	400 000	406 329	0,18%
AIL 2008 6.5%	10 000	600 000	615 643	0,27%

AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 866 700	1 907 018	0,83%
AMEN BANK 2006	30 000	1 800 000	1 813 539	0,79%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	779 994	814 998	0,36%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	900 000	943 496	0,41%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	4 500 000	4 613 129	2,02%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	4 596 000	2,01%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 183 020	2,27%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 874 367	0,82%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	1 200 000	1 236 414	0,54%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 878 470	0,82%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 551 090	0,68%
ATL 2009 5.5%	30 000	2 400 000	2 495 763	1,09%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 043 266	0,89%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 424 972	1,06%
ATL 2010/1	75 000	7 500 000	7 704 160	3,37%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 539 063	1,55%
ATTIJARI LEASING SUB 2009	20 000	2 000 000	2 016 014	0,88%
ATTIJARI LEASING 2010	25 000	2 500 000	2 560 051	1,12%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	4 000 000	4 036 015	1,76%
BH SUB 2007	30 000	2 400 000	2 434 693	1,06%
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 761 516	1,21%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 042 563	1,77%
BTEI 2004	10 000	200 000	207 100	0,09%
BTKD 2006 6.25%	35 000	700 000	709 973	0,31%
BNA SUB 2009	15 000	1 399 950	1 459 436	0,64%
BTK 2009 A	5 000	428 575	430 183	0,19%
BTK 2009 B	35 000	3 150 000	3 162 289	1,38%
BTK 2009 C	10 000	933 300	937 011	0,41%
BTE 2010	20 000	2 000 000	2 044 978	0,89%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	2 056 759	0,90%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	615 557	0,27%
CIL 2007/1	10 000	400 000	404 057	0,18%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	200 000	200 964	0,09%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	900 000	927 567	0,41%
CIL SUB 2008 7.25%	10 000	1 000 000	1 012 077	0,44%
CIL 2010/2	15 000	1 500 000	1 525 889	0,67%
CIL 2009/1	12 500	1 000 000	1 030 740	0,45%
CIL 2009/3	18 000	1 440 000	1 450 342	0,63%
CIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 010 425	0,88%
CHO 2009	7 000	700 000	711 294	0,31%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	80 000	83 750	0,04%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	40 000	41 567	0,02%
EL MOURADI 2005	2 000	120 000	124 821	0,05%
EL WIFAK 2010	20 000	2 000 000	2 018 854	0,88%
HOURIA 2000	2 500	31 250	32 770	0,01%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	480 000	503 520	0,22%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	1 600 000	1 650 158	0,72%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	1 600 000	1 636 261	0,72%
HANNIBAL LEASE 2010/1	30 000	3 000 000	3 099 734	1,35%
HANNIBAL LEASE 2010/2	30 000	3 000 000	3 045 153	1,33%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 600 000	4 811 498	2,10%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 062 500	3 080 825	1,35%

STB 2010/1	60 000	5 400 000	5 405 576	2,36%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 025 565	0,45%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	200 000	203 904	0,09%
TUN LEASING 2007/1	10 000	400 000	405 414	0,18%
TUN LEASING 2007/2	10 000	400 000	403 590	0,18%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	900 000	935 260	0,41%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	600 000	610 685	0,27%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	720 000	726 565	0,32%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	450 000	451 923	0,20%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 360 000	1 391 662	0,61%
TUN LEASING 2010/1	20 000	2 000 000	2 068 762	0,90%
TUN LEASING 2010/2	30 000	3 000 000	3 046 913	1,33%
TUN LEASING SUB 2010	20 000	2 000 000	2 007 904	0,88%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	280 000	284 144	0,12%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	400 000	401 026	0,18%
UNIFACTOR 2010	1 000	100 000	100 679	0,04%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	616 846	0,27%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	200 000	200 031	0,09%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	933 300	962 328	0,42%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	4 750 000	4 907 133	2,14%
TOTAL	1 628 500	127 805 569	130 673 052	57,11%

b'''- Les parts en fonds communs de créances

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 4 783 694 dinars au 31 mars 2011 et se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/11	en % d'actif
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	381 948	383 956	0,17%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 934	0,66%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	674 596	678 141	0,30%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 663	0,97%
TOTAL	10 000	4 756 544	4 783 694	2,09%

### III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 46 171 468 dinars au 31 mars 2011 et se détaillent comme suit :

#### a- Bons de Trésor

Les Bons de Trésor à Court Terme classés parmi les placements monétaires s'élèvent à 41 593 475 dinars.

Bons de Trésor	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/11	% ACTIF NET
PLT0404135066	15 000	15 000 000	15 647 995	6,84%
PLT1605135002	25 000	25 000 000	25 945 480	11,34%
TOTAL	40 000	40 000 000	41 593 475	18,18%

#### b- Les disponibilités

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 4 577 992 dinars.

### III.3. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant 1<sup>er</sup> trimestre 2011 se détaillent ainsi :

#### Capital au 31/12/2010

Montant	231 841 340
Nombre de titres	2 228 185
Nombre d'actionnaires	663

#### Souscriptions réalisées

Montant	96 115 497
Nombre de titres émis	923 889
Nombre d'actionnaires nouveaux	125

#### Rachats effectués

Montant	109 927 672
Nombre de titres rachetés	1 056 546
Nombre d'actionnaires sortants	133

#### Autres effets s/capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	216 164
Régularisation des sommes non distribuables	(29 186)
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	38 966

#### Capital au 31/03/2011

Montant	218 255 108
Nombre de titres	2 095 528
Nombre d'actionnaires	655

### III.4. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 10 562 539 dinars dont 1 834 727 dinars se rattachant à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 31 mars 2011.

### III.5. Revenus du portefeuille titres

Au 31 mars 2011, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 1 994 270 dinars et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période Du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus des titres OPCVM	0	0	2 571 860
Revenus des obligations	1 528 883	1 101 374	5 014 394
Revenus des Bons de Trésor Assimilés	465 387	500 682	1 901 592
<b>TOTAL</b>	<b>1 994 270</b>	<b>1 602 056</b>	<b>9 487 846</b>

#### I.1. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 636 374 dinars au 31 mars 2011 et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période Du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus des billets de trésorerie	23 990	78 955	473 285
Revenus des bons de trésor à courte terme	463 326	474 264	2 794 422
intérêts des comptes de dépôt	149 058	157 886	927 018
<b>TOTAL</b>	<b>636 374</b>	<b>711 105</b>	<b>4 194 725</b>

### I.2. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 1 180 dinars l'an en TTC.

Au 31 mars 2011, les charges de gestion se sont élevées à 389 663 dinars et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période Du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Honoraires du gestionnaire	389 372	347 511	1 774 124
Honoraires du dépositaire	291	291	1180
	<b>389 663</b>	<b>347 802</b>	<b>1 775 304</b>

### I.1. Résultat par action

Désignation	Période Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période Du 01/01/2010 au 31/03/2010
Revenus des placements	2 630 644	2 313 161
Charges de gestion des placements	389 663	347 802
Revenu net des placements	2 240 981	1 965 359
Autres charges	83 664	71 757
Résultat d'exploitation	2 157 317	1 893 602
Régularisation du résultat d'exploitation	-322 590	10 541
Sommes distribuables de la période	1 834 727	1 904 143
Régularisation du résultat d'exploitation	322 590	-10 541
Frais de négociation	0	-257
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	38 966	36 209
Plus Values réalisées sur cession de titres	216 164	163 220
Résultat net de la période	2 412 447	2 092 774
Nombre d'actions	2 095 528	2 205 592
Résultat par Action	1,151	0,949

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI PLACEMENTS SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2011.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêté au 31 Mars 2011.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Mars 2011, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

**1** - La société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » emploie 22,81 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**2**- « ATTIJARI BANK » détient 69,16 % du capital de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » qui de son coté détient 30 000 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations citées au niveau des points 1 et 2 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI PLACEMENTS SICAV » arrêtés au 31 Mars 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Mars 2011.

**Le commissaire aux comptes :**  
**P/ CMC – DFK International**  
**Chérif BEN ZIN**

**BILAN**  
arrêté au 31/03/2011  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>11 906 524</b>	<b>13 868 806</b>	<b>13 228 595</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		9 948 675	11 374 437	11 206 694
b - Obligations et Valeurs assimilées		1 957 849	2 494 368	2 021 901
c - Autres Valeurs				-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>3 518 775</b>	<b>10 270 332</b>	<b>3 624 491</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	-	990 631	-
b - Disponibilités	<b>3-11</b>	3 518 775	9 279 701	3 624 491
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>			-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>			-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 425 298</b>	<b>24 139 138</b>	<b>16 853 086</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	<b>65 292</b>	<b>59 833</b>	<b>52 766</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	<b>100 645</b>	<b>93 753</b>	<b>96 572</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>165 936</b>	<b>153 586</b>	<b>149 338</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>14 946 159</b>	<b>23 697 331</b>	<b>16 366 558</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>313 203</b>	<b>288 220</b>	<b>337 191</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		337 191	316 093	3
b - Sommes distribuables de l'exercice		- 23 988	- 27 873	337 188
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 259 362</b>	<b>23 985 551</b>	<b>16 703 748</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 425 298</b>	<b>24 139 138</b>	<b>16 853 086</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2011  
(Unité : en Dinars Tunisiens )

	<u>Notes</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011 au</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>22 006</b>	<b>29 018</b>	<b>760 485</b>
a - Dividendes		-	-	653 974
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		22 006	29 018	106 511
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>1 352</b>	<b>12 110</b>	<b>49 284</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>23 358</b>	<b>41 128</b>	<b>809 769</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>- 37 954</b>	<b>- 57 923</b>	<b>- 224 154</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>14 596</b>	<b>16 796</b>	<b>585 615</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>- 9 485</b>	<b>- 11 078</b>	<b>- 56 304</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>24 081</b>	<b>27 873</b>	<b>529 311</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>93</b>	<b>-</b>	<b>- 192 123</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>23 988</b>	<b>27 873</b>	<b>337 188</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>- 93</b>	<b>-</b>	<b>192 123</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 1 547 019	- 798 447	- 1 172 933
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		178 226	2 308 983	4 571 365
* Frais de négociation		- 4 149	- 27 892	- 65 581
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 397 023</b>	<b>1 454 771</b>	<b>3 862 162</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 1er Janvier au 31 Mars 2011**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>			
a - Résultat d'exploitation	- 24 081	- 27 873	529 311
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	- 1 547 019	- 798 447	- 1 172 933
c - +/- values réalisées sur cession de titres	178 226	2 308 983	4 571 365
d - Frais de négociation de titres	- 4 149	- 27 892	- 65 581
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	<b>- 316 089</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>			
<b>a - Souscriptions</b>	<b>2 026 731</b>	-	<b>8 049 766</b>
* Capital	1 415 000	-	5 183 000
* Régularisation des sommes non distrib.	568 302	-	2 691 414
* Régularisations des sommes distrib.	43 428	-	175 352
* Droits d'entrée	-	-	-
<b>b - Rachats</b>	<b>- 2 074 094</b>	-	<b>- 17 422 871</b>
* Capital	- 1 415 000	-	- 11 127 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 615 759	-	- 5 928 395
* Régularisation des sommes distrib.	- 43 335	-	- 367 477
* Droits de sortie	-	-	-
<b>c - Régularisation charges capitalisées</b>	-	-	-
<b>d - Régularisation des sommes distribuables</b>	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 1 444 386</b>	<b>1 454 771</b>	<b>- 5 827 031</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>			
a - En début de période	<b>16 703 748</b>	<b>22 530 780</b>	<b>22 530 780</b>
b - En fin de période	<b>15 259 362</b>	<b>23 985 551</b>	<b>16 703 748</b>
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>			
a - En début de période	<b>10 680</b>	<b>16 624</b>	<b>16 624</b>
b - En fin de période	<b>10 680</b>	<b>16 624</b>	<b>10 680</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>1 428,779</b>	<b>1 442,827</b>	<b>1 564,021</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-8,65%</b>	<b>6,46%</b>	<b>16,80%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

*Arrêtés au 30/03/2010*

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2011, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2011, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2011, ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

**2- 3 Évaluation des autres placements**

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

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

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

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011, à 11 906 524 DT contre 13 868 806 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>9 709 710</b>	<b>9 733 967</b>	<b>9 470 710</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	7 123 439	6 534 378	7 503 390
- Titres OPCVM	668 951	762 269	-
- Obligations et valeurs assimilées	1 917 320	2 437 320	1 967 320
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>2 156 285</b>	<b>4 077 791</b>	<b>3 703 304</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	2 151 258	3 685 076	3 703 304
- Titres OPCVM	5027	392 715	-
- Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>40 529</b>	<b>57 048</b>	<b>54 581</b>
<b>Total</b>	<b>11 906 524</b>	<b>13 868 806</b>	<b>13 228 595</b>

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

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 22 006 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011 contre un montant de 29 018 DT du 01/01/2010 au 31/03/2010, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	264 216
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	389 758
- Revenus des Obligations	22 006	29 018	106 511
<b>Total</b>	<b>22 006</b>	<b>29 018</b>	<b>760 485</b>

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

Le solde de ce poste est égal à zéro au 31/03/2011, contre 990 631 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
- Billets de trésorerie	-	989 344	-
- Intérêts / billets de trésorerie	-	1 287	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>990 631</b>	<b>-</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011, à 1 352 DT contre 12 110 DT du 01/01/2010 au 31/03/2010, et représentent le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
- Intérêts/ Compte courant	1 352	1 454	7 947
- Intérêts/ Placements à terme	-	10 656	-
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	-	41 337
<b>Total</b>	<b>1 352</b>	<b>12 110</b>	<b>49 284</b>

#### **3-5 Note sur le capital**

##### **Capital au 31/12/2010**

- Montant	16 366 558
- Nombre de titres	10 680
- Nombre d'actionnaires	16

##### **Souscriptions réalisées**

- Montant	1 983 302
- Nombre de titres	1 415
- Nombre d'actionnaires nouveaux	2

##### **Rachats effectués**

- Montant	- 2 030 759
- Nombre de titres	1 415
- Nombre d'actionnaires sortants	2

##### **Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	- 1 547 019
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	178 226
- Frais de négociation	-4 149

##### **Capital au 31/03/2011**

- Montant	14 946 159
- Nombre de titres	10 680
- Nombre d'actionnaires	16

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

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2011, et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
-Sommes distribuables de l'exercice	-23 988	-27 873	337 188
-Sommes distribuables des exercices antérieurs	337 191	316 093	3
<b>Total</b>	<b>313 203</b>	<b>288 220</b>	<b>337 191</b>

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

Libellé	Montant	Récul.	Récul.	Total
-Sommes distribuables de l'exercice en	-24 081	- 1 247	1 340	<b>23 988</b>
-Sommes distribuables des exercices	337 191	44 675	-44 675	<b>337 191</b>
<b>Total</b>				

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011, à 65 292 DT contre 59 833 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	18 977	28 962	25 428
- Dépositaire	46 315	30 871	27 338
<b>Total</b>	<b>65 292</b>	<b>59 833</b>	<b>52 766</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011, à 100 645 DT contre un solde de 93 753 DT au 31/03/2010 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	16 099	16 380	13 140
- Dividende à payer exercice 1995	67	67	67
- Dividende à payer exercice 1996	13 230	13 230	13 230
- Dividende à payer exercice 1997	3 828	3 828	3 828
- Dividende à payer exercice 1998	3 159	3 159	3 159
- Dividende à payer exercice 1999	3 585	3 585	3 585
- Dividende à payer exercice 2000	66	66	66
- Dividende à payer exercice 2001	69	69	69
- Dividende à payer exercice 2002	1 078	1 078	1 078
- Dividende à payer exercice 2003	633	633	633
- Dividende à payer exercice 2004	6 210	6 210	6 210
- Dividende à payer exercice 2005	851	851	851
- Dividende à payer exercice 2006	338	338	338
- Dividende à payer exercice 2007	3 376	3 376	3 375
- Dividende à payer exercice 2008	134	134	134
- Dividende à payer exercice 2009	133	-	133
- CMF à payer	1 279	2 204	1 472
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	33 031	25 068	30 667
- TCL à régulariser	13 477	13 477	13 477
- Etat RS à payer	-	-	1 060
<b>Total</b>	<b>100 645</b>	<b>93 753</b>	<b>96 572</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2011, à 37 954 DT contre 57 923 DT pour la même période en 2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	18 977	28 962	112 077
- Rémunération du dépositaire	18 977	28 961	112 077
<b>Total</b>	<b>37 954</b>	<b>57 923</b>	<b>224 154</b>

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

Les autres charges allant du 01/01/2011 au 31/03/2011, s'élèvent 9 485 à DT, contre 11 078 DT du 01/01/2010 au 31/03/2010, et se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	2 466	3 240	14 311
- Redevance CMF	3 795	5 792	22 415
- Frais de publicité et publications	2 959	1 980	8 030
- Autres charges	4	2	47
- TCL	261	64	11 501
<b>Total</b>	<b>9 485</b>	<b>11 078</b>	<b>56 304</b>

**3-11 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011, à 3 518 775 DT contre 9 279 701 DT au 31/03/2010, et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Avoirs en banque	241 957	274 405	3 473 896
- Sommes à l'encaissement	3 268 584	9 201 031	143 178
- Sommes à régler	-9 238	-205 361	-8 702
- Intérêts courus /les avoirs en banque	17 472	9 626	16 119
<b>Total</b>	<b>3 518 775</b>	<b>9 279 701</b>	<b>3 624 491</b>

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

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

Les honoraires d' «ATTIJARI GESTION» au 31/03/2011, s'élèvent à 18 977 DT TTC.

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

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

Les honoraires d'« ATTIJARI BANK » au 31/03/2011, s'élèvent à 18 977 DT TTC.

**PORTEFEUILLE AU 31/03/2011**

(Unité : en Dinars Tunisiens)

Code Titre	Quantité	Prix de Revient	valeur 31/03/2011	%Actif
<b>Actions</b>		<b>7 101 509</b>	<b>9 252 620</b>	<b>2,3%</b>
ADWYA	62 000	291 134	358 670	2,3%
AMEN B.	5 255	173 517	373 079	2,4%
ASSAD	15 845	130 508	179 223	1,2%
ATB	52 920	200 024	372 451	2,4%
ATB AN	16 248	61 413	108 374	0,7%
ATL	23 102	84 311	115 279	0,7%
ATTIAJRI BANK	30 000	640 509	553 050	3,6%
ATTIJARI LEASING	34 222	748 035	1 540 640	10,0%
BIAT	4 850	305 618	294 380	1,9%
BNA	20 000	232 228	223 360	1,4%
BT	65 000	428 473	717 470	4,7%
BTEI ADP	6 601	158 698	192 749	1,2%
CIL	13 954	91 214	343 171	2,2%
CIMENT DE BIZERTE	6 800	78 200	47 464	0,3%
ELECTROSTAR	11 211	166 185	52 692	0,3%
ENNAKL	77 117	966 529	659 350	4,3%
ESSOUKNA AA	14 000	70 835	82 040	0,5%
GIF FILTER	30 646	104 407	187 554	1,2%
MAGASIN GENERAL	100	8 822	11 628	0,1%
MONOPRIX	19 363	588 699	693 699	4,5%
POULINA GH	7 500	44 625	57 750	0,4%
SERVICOM	2 000	6 500	15 180	0,1%
SFBT	25 380	267 353	283 215	1,8%
SIMPAR	4 734	118 975	184 626	1,2%
SIMPAR NG 2010	691	17 381	25 560	0,2%
SIPHAT	1 000	23 204	14 420	0,1%
SITS	59 500	152 319	185 759	1,2%
SOMOCER	28 865	67 295	52 015	0,3%
SPDIT	23 970	149 310	168 174	1,1%
STB	1 500	18 643	14 550	0,1%
T. LEASING	18 314	340 656	521 455	3,4%
T-INVEST	5 000	39 500	40 090	0,3%
TUNIS RE	14 750	103 250	183 136	1,2%

TUNISIEPROFILESA	20 812	81 816	105 267	0,7%
UBCI	7 017	115 038	266 646	1,7%
UIB	1 500	26 285	28 455	0,2%
<b>Obligations</b>		<b>1 917 320</b>	<b>1 957 849</b>	<b>12,7%</b>
ATTIJARI OCA 06	171 464	857 320	863 932	5,6%
BTKD2006	5 000	100 000	101 438	0,7%
MOURADI PALACE B	6 000	360 000	374 463	2,4%
S.I.H. MOURADI 2008 TR B	5 000	500 000	514 098	3,3%
WIFACK LEAS06/1B	5 000	100 000	103 918	0,7%
<b>OPCVM</b>		<b>668 951</b>	<b>673 978</b>	<b>4,4%</b>
SUD OBLIGATAIRE	6 480	668 951	673 978	4,4%
<b>Droits</b>		<b>21 930</b>	<b>22 077</b>	<b>0,1%</b>
DA 5/61 SFBT 2011	25 376	21 930	22 077	0,1%
		<b>9 709 710</b>	<b>11 906 524</b>	

**SITUATION TRIMESTRIELLE D' ATTIJARI VALEURS SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2011.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 31/03/2011, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2011 au 31/03/2011.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/03/2011, sur la base de notre examen limité.

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

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

1. Seuil de 20 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en liquidité . En effet , l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 31/03/2011 à raison de 22,48% dans des liquidités .
2. Seuil de 10% prévu par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif relatif à l'emploi de l'actif en titre émis ou garantis par un même émetteur . En effet , l'actif de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » est employé au 31/03/2011 à raison de 10,32% dans le capital de « ATTIJARI LEASING » .
3. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 31/03/2011 , 57,82 % du capital de la « ATTIJARI VALEURS SICAV » . Celle-ci détient 0,077 % du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » au 31/03/2011.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN  
AU 31/03/2011**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>NOTE</u></b>	<b><u>Au</u> <u>31/12/2010</u></b>	<b><u>Au</u> <u>31/03/2010</u></b>	<b><u>Au</u> <u>31/12/2010</u></b>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>7 682 649</b>	<b>10 903 600</b>	<b>8 550 899</b>
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	5 871 362	8 762 163	6 732 373
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	1 811 287	2 141 437	1 818 525
c-Autres valeurs				
<b>AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>2 227 832</b>	<b>5 728 525</b>	<b>2 353 677</b>
a-Placements monétaires	3-3	0	495 316	0
b-Disponibilités	3-5	2 227 832	5 233 209	2 353 677
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 910 481</b>	<b>16 632 125</b>	<b>10 904 576</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-8	43 244	41 084	36 791
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	3-9	235 193	213 980	232 702
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>278 437</b>	<b>255 065</b>	<b>269 493</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-6	<b>9 453 075</b>	<b>16 203 251</b>	<b>10 444 187</b>

<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>178 968</b>	<b>173 810</b>	<b>190 896</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	188 733	190 620	3
b-Sommes distribuables de la période	3-7	-9 765	-16 810	190 893
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 632 044</b>	<b>16 377 061</b>	<b>10 635 083</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 910 481</b>	<b>16 632 125</b>	<b>10 904 576</b>

**ETAT DE RESULTAT  
AU 31/03/2011**

	<i>NOTE</i>	<i>Du 01/01/2011 Au 31/03/2011</i>	<i>Du 01/01/2010 Au 31/03/2010</i>	<i>Du 01/01/2010 Au 31/12/2010</i>
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>		<b>20 212</b>	<b>24 377</b>	<b>488 803</b>
a-Dividendes	3-2			396 377
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	20 212	24 377	92 426
c-Revenus des autres valeurs	3-2			
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-4	<b>1 077</b>	<b>6 512</b>	<b>25 889</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>21 289</b>	<b>30 889</b>	<b>514 692</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-10	<b>24 240</b>	<b>39 868</b>	<b>155 814</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>-2 951</b>	<b>-8 978</b>	<b>358 878</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>				
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-11	<b>7 040</b>	<b>8 002</b>	<b>38 873</b>
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>-9 991</b>	<b>-16 980</b>	<b>320 005</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		<b>226</b>	<b>170</b>	<b>-129 112</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-9 765</b>	<b>-16 810</b>	<b>190 893</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation ( annulation )</b>		<b>-226</b>	<b>-170</b>	<b>129 112</b>
<b>_Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>		<b>-851 900</b>	<b>219 793</b>	<b>-487 465</b>
<b>_Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		<b>34 584</b>	<b>755 880</b>	<b>2 755 229</b>
<b>_Frais de négociation</b>		<b>-2 332</b>	<b>-11 874</b>	<b>-47 446</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-829 639</b>	<b>946 819</b>	<b>2 540 323</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 31/03/2011**

	<i>Du 01/01/2011 Au 31/03/2011</i>	<i>Du 01/01/2010 Au 31/03/2010</i>	<i>Du 01/01/2010 Au 31/12/2010</i>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a-Résultat d'exploitation	-9 991	-16 980	320 005
b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-851 900	219 793	-487 465
c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	34 584	755 880	2 755 229
d-Frais de négociation de titres	-2 332	-11 874	-47 446
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-190 140</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a-Souscriptions	3 208 245	1 150 455	1 914 714
_Capital	2 241 500	809 000	1 299 400
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	905 087	328 205	588 412
_Régularisation des sommes distribuables	61 657	13 250	26 902
_Droits d'entrée			
b-Rachats	-3 381 645	-1 068 015	-8 977 615
_Capital	-2 318 500	-753 700	-5 760 000
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-999 551	-302 167	-3 062 055
_Régularisation des sommes distribuables	-63 594	-12 148	-155 560
_Droit de sortie			
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 003 039</b>	<b>1 029 259</b>	<b>-4 712 719</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>			
a-En début de période	10 635 083	15 347 802	15 347 802
b-En fin de période	9 632 044	16 377 061	10 635 083
<b><u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
a-En début de période	67 966	112 572	112 572

<b>b-En fin de période</b>	<b>67 196</b>	<b>113 125</b>	<b>67 966</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>143,343</b>	<b>144,770</b>	<b>156,477</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>1,685</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-8,39%</b>	<b>6,18%</b>	<b>16,01%</b>

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

*Arrêtées au 31/03/2011  
(Unité en Dinars Tunisiens)*

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

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

#### **2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/03/2011, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2011 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

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

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

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

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

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 7 682 649 DT contre 10 903 600 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>6 330 056</b>	<b>7 981 699</b>	<b>6 339 168</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 366 453	5 102 017	4 567 288
- Titres OPCVM	191 723	787 802	-
- Obligations et valeurs assimilées	1 771 880	2 091 880	1 771 880
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>1 313 186</b>	<b>2 872 344</b>	<b>2 165 086</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 311 868	2 865 399	2 165 086
- Titres OPCVM	1 318	6 945	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>39 407</b>	<b>49 557</b>	<b>46 645</b>
<b>Total</b>	<b>7 682 649</b>	<b>10 903 600</b>	<b>8 550 899</b>

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

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 20 212 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011 contre un montant de 24 377 DT au 31/03/2010, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	162 595
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	233 782
- Revenus des Obligations	20 212	24 377	92 426
<b>Total</b>	<b>20 212</b>	<b>24 377</b>	<b>488 803</b>

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

Le solde de ce poste est nul au 31/03/2011 alors qu'il s'élève à 495 316 DT au 31/03/2010 et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
-Billets de trésorerie	-	494 672	-
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	-	644	-
<b>TOTAL</b>	-	<b>495 316</b>	-

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011, à 1 077 DT contre 6 512 DT au 31/03/2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Intérêts/ compte courant	1 077	1 184	5 220
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	5 328	20 669
- Intérêts/ Dépôt à terme	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 077</b>	<b>6 512</b>	<b>25 889</b>

### 3-5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 2 227 832 DT contre 5 233 209 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Avoir en banque	203 122	112 544	2 328 981
- Sommes à l'encaissement	2 073 135	5 118 695	249 919
- Sommes à régler	-60 295	- 4 787	- 236 016
- Ecart sur intérêts courus /TCN	11 870	6 757	10 793
<b>Total</b>	<b>2 227 832</b>	<b>5 233 209</b>	<b>2 353 677</b>

### 3-6 Note sur le capital

<b>- Capital au 31/12/2010</b>			
- Montant			10 444 187
- Nombre de titres			67 966
- Nombre d'actionnaires			61
<b>Souscriptions réalisées</b>			
- Montant			3 146 587
- Nombre de titres			22 415
- Nombre d'actionnaires nouveaux			7
<b>Rachats effectués</b>			
- Montant			- 3 318 051
- Nombre de titres			23 185
- Nombre d'actionnaires sortants			11
<b>Autres effets s/capital</b>			
- Variation des plus et moins values potentielles			- 851 900
- Plus values réalisées sur cession de titres			34 584
- Frais de négociation			- 2 332
<b>- Capital au 31/03/2011</b>			
- Montant			9 453 075
- Nombre de titres			67 196
- Nombre d'actionnaires			57

### 3-7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2011 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	- 9 765	- 16 810	190 893
Sommes distribuables des exercices antérieurs	188 733	190 620	3
<b>Total</b>	<b>178 968</b>	<b>173 810</b>	<b>190 896</b>

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

Libellé	Montant	Régul. Souscription s	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-9 991	-1 300	1 526	-9 765
Sommes distribuables des exercices antérieurs	190 896	62 957	- 65 120	188 733
<b>Total</b>	<b>180 905</b>	<b>61 657</b>	<b>-63 594</b>	<b>178 968</b>

### 3-8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 43 244 DT contre un solde de 41 084 DT au 31/03/2010, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	12 120	19 934	17 787
-Dépositaire	31 124	21 150	19 004

<b>Total</b>	<b>43 244</b>	<b>41 084</b>	<b>36 791</b>
--------------	---------------	---------------	---------------

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 235 193 DT contre un solde de 213 980 DT au 31/03/2010 détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	10 003	10 011	8 030
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	27 011	27 011	27 011
- Dividende à payer exercice 2005	7 570	7 570	7 570
- Dividende à payer exercice 2006	6 218	6 218	6 218
- Dividende à payer exercice 2007	9 188	9 254	9 188
- Dividende à payer exercice 2008	24 883	24 944	24 883
- Dividende à payer exercice 2009	14 098	-	14 098
- CMF à payer	809	1 502	1 009
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	32 647	24 704	30 281
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	-	-	1 648
<b>Total</b>	<b>235 193</b>	<b>213 980</b>	<b>232 702</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 24 240 DT contre 39 868 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Rémunération du gestionnaire	12 120	19 934	77 907
- Rémunération du dépositaire	12 120	19 934	77 907
<b>Total</b>	<b>24 240</b>	<b>39 868</b>	<b>155 814</b>

**3-11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 7 040 DT, contre 8 002 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 972	1 980	8 200
- Redevance CMF	2 424	3 987	15 581
- Frais de publicité et publications	2 466	1 972	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	4	2	48
- TCL	174	61	7 044
<b>Total</b>	<b>7 040</b>	<b>8 002</b>	<b>38 873</b>

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

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

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/03/2011 s'élèvent à 12 120 DT TTC.

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

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

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/03/2011 s'élèvent à DT 12 120 TTC.

## PORTEFEUILLE AU 31/03/2011

Annexe I

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% Actif	% K EMIS
<b>ACTIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>		<b>4 366 453,248</b>	<b>5 678 321,200</b>	<b>57,296%</b>	
ADWYA	34 000	203 858,54	196 690,00	1,985%	0,309%
AMEN BANK	1 697	54 342,79	120 478,52	1,216%	0,017%
ASSAD	12 467	115 211,84	141 014,24	1,423%	0,113%
ARAB TUNISIAN BANK	17 250	71 436,14	121 405,50	1,225%	0,017%
ARAB TUNISIAN BANK AN 2010	5 000	20 706,13	33 350,00	0,337%	0,005%
ATL	15 675	66 085,80	78 218,25	0,789%	0,092%
ATTIJARI BANK	25 867	319 227,74	476 858,15	4,812%	0,077%
ATTIJARI LEASING	22 728	369 516,38	1 023 191,83	10,324%	1,070%
BIAT	3 750	238 074,11	227 613,75	2,297%	0,022%
BNA	8 552	108 489,06	95 508,74	0,964%	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	38 500	298 923,21	424 963,00	4,288%	0,034%
BTE ADP	3 950	96 830,42	115 340,00	1,164%	0,395%
CIL	3 448	23 473,09	84 796,66	0,856%	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	3 000	34 500,00	20 940,00	0,211%	0,007%
ELECTROSTAR	1 877	22 614,00	8 821,90	0,089%	0,107%
ENNAKL	64 571	816 536,01	552 082,05	5,571%	0,215%
ESSOUKNA	13 000	66 065,03	76 180,00	0,769%	0,432%
GIF FILTER	3 722	12 386,17	22 778,64	0,230%	0,056%
MONOPRIX	14 095	420 738,15	504 967,47	5,095%	0,152%
SERVICOM	2 000	6 500,00	15 180,00	0,153%	0,085%
SFBT	16 335	185 532,93	182 282,27	1,839%	0,025%
DA 5/61 SFBT 2011	16 287	15 163,20	14 169,69	0,143%	0,025%
SIMPAR	3 075	78 135,75	119 925,00	1,210%	0,384%
SIMPAR NG 2010	452	11 486,58	16 719,48	0,169%	0,057%
SITS	12 600	33 431,02	39 337,20	0,397%	0,097%
SOMOCER	10 768	24 050,10	19 403,94	0,196%	0,044%
SPDIT	18 435	115 623,12	129 339,96	1,305%	0,069%
STB	200	2 979,63	1 940,00	0,020%	0,001%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,36	304 888,88	3,076%	0,153%
TUNINVEST	3 000	24 318,79	24 054,00	0,243%	0,311%
TUNISRE NOUVELLE SOUSCRITE 2010	10 000	70 000,00	124 160,00	1,253%	0,111%
TUNISIE PROFILE	20 812	81 675,51	105 267,10	1,062%	0,056%
UBCI	6 000	111 074,67	228 000,00	2,301%	0,040%
UIB	1 500	26 285,00	28 455,00	0,287%	0,009%
<b>OPCVM</b>		<b>191 722,927</b>	<b>193 040,704</b>	<b>1,948%</b>	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	1 856	191 722,93	193 040,70	1,948%	0,012%

<b>OBLIGATIONS</b>	<b>1 771 880,130</b>	<b>1 811 286,969</b>	<b>18,276%</b>
--------------------	----------------------	----------------------	----------------

ATTIJARI OCA 2006 /ATTIJARI	142 376	711 880,13	717 370,15	7,238%	0,890%
BTKD 2006 / BTKD	5 000	100 000,00	101 438,36	1,024%	1,250%
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	360 000,00	374 463,12	3,778%	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	500 000,00	514 097,53	5,187%	3,571%
WIFACK LEASING 2006/1 B / BH	5 000	100 000,00	103 917,81	1,049%	10,000%

<b>AVOIRS EN BANQUE</b>	<b>2 227 832,102</b>	<b>22,480%</b>
-------------------------	----------------------	----------------

AVOIRS EN BANQUE	203 121,808	2,0496%
SOMMES A L'ENCAISSEMENT	2 073 135,396	20,9186%
SOMMES A REGLER	-60 295,269	-0,6084%
INTERETS SUR COMPTE COURANT	11 870,167	0,1198%

<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000%</b>
----------------------	--------------	---------------

DIVIDENDES A RECEVOIR	0,000	0,0000%
-----------------------	-------	---------

<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 910 480,975</b>	<b>98,052%</b>
--------------------	----------------------	----------------

<b>PASSIF</b>	<b>-278 437,203</b>	<b>-2,810%</b>
---------------	---------------------	----------------

OPERATEURS CREDITEURS	-43 244,348	-0,4363%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-235 192,855	-2,3732%

<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>9 632 043,772</b>	<b>95,243%</b>
------------------------	----------------------	----------------

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2011.**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du premier trimestre 2011, l'actif de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » a été employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 31 mars 2011.

- Par ailleurs au cours du même trimestre, nous avons noté que le ratio de liquidités et équivalents de liquidités se situait en dessous du taux de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 31 mars 2011.

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-03-2011, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes  
AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURIN**

<b>BILAN</b>				
<b>AU 31/03/2011</b>				
	<b>Note</b>	<b>Au 31/03/2011</b>	<b>Au 31/03/2010</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>3-1</b>	<b>114 080 743</b>	<b>106 434 371</b>	<b>115 012 403</b>
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 951 934	4 891 055	8 649 741
b-Obligations et valeurs assimilées		107 128 809	101 543 316	106 362 662
c-Autres valeurs				
<b>AC2-Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>48 729 575</b>	<b>39 046 233</b>	<b>66 354 416</b>
a-Placements monétaires	<b>3-3</b>	25 745 303	21 127 996	25 597 873
b-Disponibilités	<b>3-5</b>	22 984 272	17 918 237	40 756 543
<b>AC3-Créances d'exploitation</b>		<b>0</b>	<b>49 555</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>162 810 318</b>	<b>145 530 159</b>	<b>181 366 819</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1-Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-8</b>	<b>270 005</b>	<b>134 020</b>	<b>207 797</b>
<b>PA2-Autres créditeurs divers</b>	<b>3-9</b>	<b>295 801</b>	<b>1 643 920</b>	<b>292 066</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>565 806</b>	<b>1 777 940</b>	<b>499 863</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1-Capital</b>	<b>3-6</b>	<b>155 154 520</b>	<b>136 400 511</b>	<b>174 338 384</b>
<b>CP2-Sommes distribuables</b>		<b>7 089 992</b>	<b>7 351 707</b>	<b>6 528 572</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	<b>3-7</b>	5 801 251	6 121 839	1 441
b-Sommes distribuables de la période	<b>3-7</b>	1 288 741	1 229 868	6 527 131
<b>ACTIF NET</b>		<b>162 244 512</b>	<b>143 752 219</b>	<b>180 866 956</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>162 810 318</b>	<b>145 530 159</b>	<b>181 366 819</b>

**ETAT DE RESULTAT  
DU 01/01/2011 AU 31/03/2011**

LIBELLE	NOTE	<u>Du 01/01/2011</u>	<u>Du 01/01/2010</u>	<u>Du 01/01/2010</u>
		<u>Au 31/03/2011</u>	<u>Au 31/03/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
PR 1-Revenus de portefeuille-titres	3-2	1 285 389	1 113 798	5 554 409
a-Dividendes		0	0	977 115
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 285 389	1 113 798	4 577 294
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	378 823	421 758	1 676 261
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 664 212</b>	<b>1 535 557</b>	<b>7 230 670</b>
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	181 955	134 584	700 578
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 482 257</b>	<b>1 400 973</b>	<b>6 530 092</b>
CH 2-Autres charges	3-11	56 946	73 928	255 577
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 425 311</b>	<b>1 327 045</b>	<b>6 274 515</b>
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-136 570	-97 177	252 616
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 288 741</b>	<b>1 229 868</b>	<b>6 527 131</b>
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		136 570	97 177	-252 616
-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-35 340	-37 074	154 349
-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		299 690	211 483	302 974
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 689 661</b>	<b>1 501 455</b>	<b>6 731 838</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DU 01/01/2011 AU 31/03/2011**

	<u>Du 01/01/2011</u>	<u>Du 01/01/2010</u>	<u>Du 01/01/2010</u>
	<u>Au 31/03/2011</u>	<u>Au 31/03/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>			
a-Résultat d'exploitation	1 425 311	1 327 045	6 274 515
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-35 340	-37 074	154 349
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	299 690	211 483	302 974
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8 084 239</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>			
a-Souscriptions	43 339 452	79 213 150	369 517 104
-Capital	41 953 500	76 197 500	359 645 900
-Régularisation des sommes non distribuables	-267 386	-638 425	-3 524 511
-Régularisation des sommes distribuables	1 653 338	3 654 075	13 395 716
b-Rachats	-63 651 557	-64 473 214	-314 808 576
-Capital	-61 508 500	-61 859 200	-307 229 600
-Régularisation des sommes non distribuables	374 173	498 636	2 961 681
-Régularisation des sommes distribuables	-2 517 230	-3 112 650	-10 540 657
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-18 622 444</b>	<b>16 241 390</b>	<b>53 356 128</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>			
a-en début de période	180 866 956	127 510 828	127 510 828
b-en fin de période	162 244 512	143 752 218	180 866 956
<b><u>AN 5- NOMBRE D'ACTIONS ( ou de part )</u></b>			
a-en début de période	1 755 294	1 231 131	1 231 131
b-en fin de période	1 559 744	1 374 514	1 755 294
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,020</b>	<b>104,584</b>	<b>103,041</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>4,453</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,79%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêtées au 31/03/2011  
(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

## 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

### 2- 2 Evaluation des autres placements

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

### 2- 3 Cession des placements

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

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 114 080 743 DT contre 106 434 371 DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>112 105 096</b>	<b>104 400 780</b>	<b>112 662 134</b>
- Obligations et valeurs assimilées	105 234 209	99 568 444	104 084 209
- Actions SICAV Obligataires	6 870 887	4 832 336	8 577 925
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-588 542</b>	<b>-744 625</b>	<b>- 553 203</b>
-Obligations et valeurs assimilées	- 669 589	-803 344	- 625 018
- Actions SICAV	81 047	58 719	71 815
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.</b>	<b>2 564 189</b>	<b>2 778 216</b>	<b>2 903 472</b>
<b>Total</b>	<b>114 080 743</b>	<b>106 434 371</b>	<b>115 012 403</b>

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

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

Les revenus de portefeuille titres totalisent 1 285 389 DT pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011 contre un montant de 1 113 798 DT au 31/03/2010, et se détaillent ainsi :

Libellé	Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Du 01/01/2010 au 31/03/2010	2010
- Revenus des Obligations	1 285 389	1 113 798	4 577 294
- Revenus des Actions OPCVM	-	-	977 115
<b>Total</b>	<b>1 285 389</b>	<b>1 113 798</b>	<b>5 554 409</b>

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 25 745 303 DT contre 21 127 996 DT au 31/03/2010 et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Certificats de dépôts	15 000 000	11 500 000	15 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	480 600	366 217	329 600
-Billet de trésorerie	10 193 344	9 203 610	10 193 344
- Intérêts courus sur Billet de trésorerie	71 359	58 169	74 929
<b>TOTAL</b>	<b>25 745 303</b>	<b>21 127 996</b>	<b>25 597 873</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011, à 378 823 DT contre 421 758 DT au 31/03/2010, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	2010
- Intérêts/ compte courant	6 061	3 208	18 559
- Intérêts/ Placements à terme	105 961	185 267	564 481
- Intérêts/ CD	151 000	126 539	620 964
- Intérêts/ Billets de trésorerie	115 801	99 961	465 328
-Ecart/Mise en pension livrée	-	6 783	6 929
<b>Total</b>	<b>378 823</b>	<b>421 758</b>	<b>1 676 261</b>

### 3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 22 984 272 DT contre 17 918 237 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
---------	------------	------------	------------

- Avoirs en banque	18 178 651	22 889 696	32 516 111
- Sommes à l'encaissement	1 111 020	10 389 400	1 324 576
- Sommes à régler	- 6 683 126	-31 977 780	- 3 344 269
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	46 765	25 354	40 704
- Dépôt à termes	10 000 000	16 000 000	10 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	330 962	591 567	219 421
<b>Total</b>	<b>22 984 272</b>	<b>17 918 237</b>	<b>40 756 543</b>

**3-6 Note sur le capital****Capital au 31/12/2010**

- Montant	174 338 384
- Nombre de titres	1 755 294
- Nombre d'actionnaires	898

**Souscriptions réalisées**

- Montant	41 686 114
- Nombre de titres	419 535
- Nombre d'actionnaires nouveaux	50

**Rachats effectués**

- Montant	- 61 134 326
- Nombre de titres	615 085
- Nombre d'actionnaires sortants	116

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	-35 340
- Plus values réalisées sur cession de titres	299 690
- Frais de négociation	-

**Capital au 31/03/2011**

- Montant	155 154 520
- Nombre de titres	1 559 744
- Nombre d'actionnaires	832

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

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2011 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Sommes distribuables de l'exercice	1 288 741	1 229 868	6 527 131
Sommes distribuables des exercices antérieurs	5 801 251	6 121 839	1 441
<b>Total</b>	<b>7 089 992</b>	<b>7 351 707</b>	<b>6 528 572</b>

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

Libellé	Montant	Régul. Sous.	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	1 425 311	92 936	-229 506	1 288 741
Sommes distribuables des exercices antérieurs	6 528 572	1 560 402	-2 287 723	5 801 251
<b>Total</b>	<b>7 953 883</b>	<b>1 653 338</b>	<b>-2 517 229</b>	<b>7 089 992</b>

**3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 270 005 DT contre un solde de 134 020 DT au 31/03/2010, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Gestionnaire	101 804	65 136	117 146
- Dépositaire	168 201	68 884	90 651
<b>Total</b>	<b>270 005</b>	<b>134 020</b>	<b>207 797</b>

**3- 9 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 295 801 DT contre un solde de à 1 643 920 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	38 988	34 571	32 823
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 096	1 543	1 096
- Dividende à payer exercice 2008	35 736	1 419 456	36 992
- Dividende à payer exercice 2009	19 112	-	19 112
- CMF à payer	14 992	14 639	17 337

- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	42 602	30 442	39 004
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	923	917	923
- Etat taxes à payer	-	-	2 427
<b>Total</b>	<b>295 801</b>	<b>1 643 920</b>	<b>292 066</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 181 955 DT contre 134 584DT au 31/03/2010, et se détaille ainsi :

Libellé	Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	2010
- Rémunération du gestionnaire	103 974	67 292	117 146
- Rémunération du dépositaire	77 981	67 292	90 651
<b>Total</b>	<b>181 955</b>	<b>134 584</b>	<b>207 797</b>

### **3- 11 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à 56 946 DT, contre 73 928 DT au 31/03/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01/01/2011 Au 31/03/2011	Du 01/01/2010 Au 31/03/2010	2010
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	6 164	4 932	20 000
- Redevance CMF	44 056	38 018	176 756
- Frais de publicité et publications	2 714	1 980	8 030
- Autres charges/ Services bancaires	168	134	865
- Frais sur mise en pension de Titres	-	25 529	26 144
- Jetons de présence	986	986	4 000
- TCL	2 858	2 349	19 782
<b>Total</b>	<b>56 946</b>	<b>73 928</b>	<b>255 577</b>

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.236 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/03/2011 s'élèvent à 103 974 DT TTC.

### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0.177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/03/2011 s'élèvent à 77 981 DT TTC.

### **4- 3 Convention de pension livrée :**

Attijari Obligataire Sicav a signé avec Attijari Bank la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier.

**PORTEFEUILLE AU 31/03/2011****Actif Net :  
162,244,512.357****VL :  
104.020**

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% Actif	% K Emis
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>54 936 600</b>	<b>55 819 446</b>	<b>34,28%</b>	
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	5 000	300 000	302 326	0,19%	1,3%
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	10 000	600 000	604 652	0,37%	2,5%
AMEN BANK 2009 SUBORDONNE TR A / AMEN BANK	20 000	1 866 600	1 907 403	1,17%	3,3%
AMEN BANK 2010 SUBORDONNE/ AMEN BANK	30 000	3 000 000	3 077 557	1,89%	3,8%
ATB SUBORDONNE 2009 TR A / ARAB TUNISIAN BANK	25 000	2 500 000	2 592 443	1,59%	5,0%
ATL 2009 / ARAB TUNISIAN LEASE	22 000	1 760 000	1 830 226	1,12%	7,3%
ATL 2009/3 / ARAB TUNISIAN LEASE	10 000	800 000	808 267	0,50%	3,3%
ATL 2010/ AFC	15 000	1 500 000	1 541 890	0,95%	5,0%
ATL 2010/1 TR BNA	5 000	500 000	513 963	0,32%	0,7%
ATL 2010/2 TR AFC	20 000	2 000 000	2 023 220	1,24%	2,7%
ATL 2010/2 TR BNAC	15 000	1 500 000	1 517 415	0,93%	2,0%
ATTIJARI LEASING SUBBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 016 537	1,24%	10,0%
ATTIJARI LEASING 2010-1	30 000	3 000 000	3 074 130	1,89%	10,0%
BH 2009 TRANCHE B / BANQUE DE L'HABITAT	50 000	5 000 000	5 055 422	3,11%	5,0%
BH SUBORDONNE 2007 / BANQUE DE L'HABITAT	10 000	800 000	812 030	0,50%	1,4%
BTE 2010 -CATEGORIE A / BTE	10 000	1 000 000	1 023 175	0,63%	1,0%
BTKD2009 / BTKD	5 000	450 000	451 797	0,28%	1,0%
BTKD2006 / BTKD	5 000	100 000	101 438	0,06%	1,3%
CIL 2008/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	5 000	300 000	308 215	0,19%	3,3%
CIL 2009/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	800 000	824 592	0,51%	5,0%
CIL 2009/3 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	20 000	1 600 000	1 611 868	0,99%	10,0%
CIL 2011/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	1 000 000	1 005 357	0,62%	3,3%
EL WIFACK LEASING 2010	20 000	2 000 000	2 019 597	1,24%	10,0%
CONDITIONNEMENT HUILE D'OLIVE / BIAT	6 000	600 000	610 065	0,37%	6,0%
MEUBLATEX 2008 (G)/ MEUBLATEX	10 000	1 000 000	1 025 565	0,63%	10,0%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR B / MEUBLATEX GARANTIE BT	2 000	200 000	208 048	0,13%	2,0%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR C / MEUBLATEX GARANTIE BTL	1 000	100 000	104 024	0,06%	1,0%

MOURADI PALACE 2006 B / MOURADI PALACE	6 000	360 000	374 463	0,23%	7,5%
PANOBOIS 2007 TR(B) / PANOBOIS	1 500	150 000	157 608	0,10%	3,0%
PANOBOIS 2007 TR(C) / PANOBOIS	1 500	150 000	157 608	0,10%	3,0%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(B) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000	719 737	0,44%	5,0%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(D) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000	719 737	0,44%	5,0%
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D /STE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL	5 000	100 000	104 688	0,06%	5,0%
STB 2008/2 / SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	8 000	700 000	704 188	0,43%	1,6%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	9 000 000	9 009 472	5,53%	10,0%
TUNISIE LEASING 2009-2 / TUNISIE LEASING	10 000	800 000	800 269	0,49%	6,7%
TUNISIE LEASING 2006-1 / TUNISIE LEASING	5 000	100 000	101 952	0,06%	3,3%
TUNISIE LEASING 2010-2	20 000	2 000 000	2 008 374	1,23%	6,7%
TUNISIE LEASING 2010 SUBORDONNE	20 000	2 000 000	2 032 563	1,25%	10,0%
UIB 2009 1 / UIB	20 000	1 800 000	1 853 645	1,14%	2,0%
WIFACK LEASING 2006/1 B / EL WIFACK LEASING	5 000	100 000	103 918	0,06%	10,0%

<b>BTA</b>	<b>50 297 609</b>	<b>51 309 363</b>	<b>31,5%</b>
------------	-------------------	-------------------	--------------

<b>BTA6.9% MAI2022</b>	<b>4 000</b>	<b>4 320 000</b>	<b>4 467 809</b>	<b>2,7%</b>
------------------------	--------------	------------------	------------------	-------------

<b>4 000</b>	<b>4 320 000</b>	<b>4 467 809</b>	<b>2,7%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>BTA 7% FEVRIER 2015</b>	<b>8 000</b>	<b>8 099 945</b>	<b>8 116 722</b>	<b>5,0%</b>
----------------------------	--------------	------------------	------------------	-------------

<b>5 000</b>	<b>5 007 500</b>	<b>5 072 951</b>	<b>3,1%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>3 000</b>	<b>3 092 445</b>	<b>3 043 771</b>	<b>1,9%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>BTA 7.5% AVRIL 2014</b>	<b>20 810</b>	<b>21 836 444</b>	<b>22 412 400</b>	<b>13,8%</b>
----------------------------	---------------	-------------------	-------------------	--------------

<b>3 000</b>	<b>3 099 000</b>	<b>3 231 004</b>	<b>2,0%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>2 500</b>	<b>2 586 250</b>	<b>2 692 504</b>	<b>1,7%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>3 000</b>	<b>3 105 000</b>	<b>3 231 004</b>	<b>2,0%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>3 500</b>	<b>3 624 250</b>	<b>3 769 505</b>	<b>2,3%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>2 500</b>	<b>2 590 000</b>	<b>2 692 504</b>	<b>1,7%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

<b>2 000</b>	<b>2 068 000</b>	<b>2 154 003</b>	<b>1,3%</b>
--------------	------------------	------------------	-------------

3 960	4 393 228	4 264 926	2,6%
-------	-----------	-----------	------

350	370 716	376 950	0,2%
-----	---------	---------	------

**BTA 6.1% OCTOBRE 2013**

8 650	8 548 546	8 809 822	5,4%
-------	-----------	-----------	------

500	491 370	509 238	0,3%
-----	---------	---------	------

200	196 553	203 695	0,1%
-----	---------	---------	------

1 300	1 284 265	1 324 019	0,8%
-------	-----------	-----------	------

500	491 625	509 238	0,3%
-----	---------	---------	------

700	688 277	712 934	0,4%
-----	---------	---------	------

750	737 482	763 857	0,5%
-----	---------	---------	------

350	344 161	356 467	0,2%
-----	---------	---------	------

4 350	4 314 813	4 430 373	2,7%
-------	-----------	-----------	------

**BTA 6% MARS 2012**

7 460	7 492 675	7 502 610	4,6%
-------	-----------	-----------	------

7 460	7 492 675	7 502 610	4,6%
-------	-----------	-----------	------

**OPCVM**

6 870 887	6 951 934	3,6%
-----------	-----------	------

**SICAV OBLIGATAIRE**

SANADAT SICAV

9 361	1 014 831	1 022 053	0,6%
-------	-----------	-----------	------

TUNISO EMIRATIE SICAV

56 585	5 856 056	5 929 882	3,6%
--------	-----------	-----------	------

**Certificats de dépôt auprès d'Attiajri Bank**

15 000 000	15 480 600	9,5%
------------	------------	------

DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
14/04/2010	5,05%	2 ANS	10 000 000	10 397 267	6,4%
02/11/2009	5,00%	2 ANS	5 000 000	5 083 333	3,1%

<b>Billets de trésorerie auprès d'Attijari Leasing</b>			<b>10 193 344</b>	<b>10 264 703</b>	<b>3,9%</b>
<b>DATE ACQUISITION</b>	<b>TAUX</b>	<b>DUREE</b>			
02/02/2011	5,45%	90 jours	2 967 740	2 988 429	1,8%
15/02/2011	5,40%	90 jours	992 864	994 873	0,6%
24/02/2011	5,20%	90 jours	989 733	997 351	0,6%
25/01/2011	5,45%	90 jours	2 769 890	2 791 891	1,7%
27/01/2011	5,45%	90 jours	2 473 116	2 492 159	1,5%
<b>Dépôt à Terme auprès d'Attijari Bank</b>			<b>10 000 000</b>	<b>10 330 961</b>	<b>6,3%</b>
<b>DATE ACQUISITION</b>	<b>TAUX</b>	<b>DUREE</b>			
02/07/2010	TMM+0.85	5 ans	10 000 000	10 330 961	6,3%
<b>Avoirs en Banque</b>			<b>12 653 311</b>	<b>7,8%</b>	
Avoirs en Banque			18 178 651	11,2%	
Sommes à l'encaissement			1 111 020	0,7%	
Sommes à Régler			-6 683 126	-4,1%	
Intérêts Courus sur Compte courant			46 765	0,0%	
<b>Créances d'Exploitation</b>			<b>0,000</b>	<b>0,0%</b>	
Ecarts sur Mise en pension			0	0,0%	
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>162 810 318</b>	<b>93,1%</b>	
<b>PASSIFS</b>			<b>-565 805</b>	<b>-0,2%</b>	
Opérateurs créditeurs			-270 005	-0,2%	
Autres créditeurs divers			-295 801	-0,2%	
<b>ACTIF NET</b>			<b>162 244 512</b>	<b>92,9%</b>	

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIG – SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 2011.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 30 Mars 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «GENERALE-OBLIG SICAV» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 16.265.637, un actif net D : 16.231.389, et un bénéfice de la période de D : 143.574.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE-OBLIG 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**

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

**3-** A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «GENERALE- OBLIG SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 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.

**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 la période 25,44% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par ailleurs les emplois en titres d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent à la clôture de la période, 5,34% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

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

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	12 131 476.943	9 837 228.259	11 605 713.955
Obligations et valeurs assimilées		11 153 948.564	9 138 542.723	10 933 213.962
Titres des Organismes de Placement Collectif		977 528.379	698 685.536	672 499.993
Placements monétaires et disponibilités		4 129 778.271	4 745 526.212	2 730 963.385
Placements monétaires	6	3 197 017.161	1 992 597.027	2 284 342.730
Disponibilités		932 761.110	2 752 929.185	446 620.655
Créances d'exploitation		4 382.044	3 004.579	2 994.852
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>16 265 637.258</b>	<b>14 585 759.050</b>	<b>14 339 672.192</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	8	25 412.283	26 491.235	28 725.663
Autres créditeurs divers	9	8 836.323	16 759.670	14 968.189
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>34 248.606</b>	<b>43 250.905</b>	<b>43 693.852</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	12	15 361 240.458	13 771 748.419	13 649 550.430
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		727 139.474	662 751.586	90 104.075
Sommes distribuables de l'exercice en cours		143 008.720	108 008.140	556 323.835
<b>ACTIF NET</b>		<b>162 31 388.652</b>	<b>145 42 508.145</b>	<b>142 95 978.340</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>162 65 637.258</b>	<b>145 85 759.050</b>	<b>143 39 672.192</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisien)

	<i>Note</i>	<i>du 01/01/2011 au 31/03/2011</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/03/2010</i>	<i>Année 2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	<u>132 382.460</u>	<u>112 672.090</u>	<u>633 364.606</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		131 007.774	111 351.348	463 098.878
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 374.686	1 320.742	170 265.728
Revenus des placements monétaires	7	<u>29 122.044</u>	<u>33 588.898</u>	<u>191 825.655</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>161 504.504</u>	<u>146 260.988</u>	<u>825 190.261</u>
Charges de gestion des placements	10	( 23 052.283 )	( 24 131.235 )	( 107 574.402 )
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>1 38 452.221</u>	<u>1 22 129.753</u>	<u>717 615.859</u>
Autres charges	11	( 2 003.518 )	( 1 985.883 )	( 8 083.139 )
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>1 36 448.703</u>	<u>1 20 143.870</u>	<u>709 532.720</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		6 560.017	( 12 135.730 )	( 153 208.885 )
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>1 43 008.720</u>	<u>1 08 008.140</u>	<u>556 323.835</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		( 6 560.017 )	12 135.730	153 208.885
Plus ou moins values réalisées sur titres		2 123.163	24 023.863	( 49 862.626 )
Variation plus ou moins values potentielles sur titres		5 001.865	784.004	( 6 592.533 )
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>1 43 573.731</u>	<u>1 44 951.737</u>	<u>653 077.561</u>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Note</i>	<i>du 01/01/2011 au 31/03/2011</i>	<i>du 01/01/2010 au 31/03/2010</i>	<i>Année 2010</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 43 573.731</b>	<b>1 44 951.737</b>	<b>6 53 077.561</b>
Résultat d'exploitation	136 448.703	120 143.870	709 532.720
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 001.865	784.004	( 6 592.533 )
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 123.163	24 023.863	( 49 862.626 )
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 774 654.000 )</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>17 91 836.581</b>	<b>30 54 839.180</b>	<b>30 74 837.551</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	6 528 477.412	12 811 079.714	51 746 874.477
- Régularisation des sommes non distribuables	1 195.480	8 525.153	( 131 331.547 )
- Régularisation des sommes distribuables	336 911.525	6 57 961.643	22 53 754.121
<b>Rachats</b>			
- Capital	(4 824 221.273 )	(9 882 345.947 )	(48 884 839.427 )
- Régularisation des sommes non distribuables	(886.619 )	( 11 450.485 )	154 170
- Régularisation des sommes distribuables	( 249 639.944 )	( 528 930.898 )	(2 063 790.041 )
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 935 410.312</b>	<b>3 199 790.917</b>	<b>2 953 261.112</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	142 95 978.340	113 42 717.228	113 42 717.228
En fin de période	162 31 388.652	145 42 508.145	142 95 978.340
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	138,886	109,836	109,836
En fin de période	156,227	139,563	138,886
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103.896</b>	<b>104.200</b>	<b>102.933</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0.94%</b>	<b>0.90%</b>	<b>3.64%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 Mars 2011**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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

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

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

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

Les états financiers trimestriels 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.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

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

**3.3-** Evaluation des titres OPCVM

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

**3.4-** Evaluation des autres placements

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

**3.5-** Cession des placements

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

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**Note 4: Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2011 à D : 12.131.476,943 , s'analysant ainsi :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>10 904 193.000</b>	<b>11 153 948.564</b>	<b>68.72%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>8 145 963.000</b>	<b>8 318 997.256</b>	<b>51.25%</b>
EO AIL 2009/1	2 000	120 000.000	120 632.548	0.74%
EO AMEN BANK 2006 (TMM+1%)	3 000	180 000.000	181 353.876	1.12%
EO SUB AMEN BANK 2009 A	3 000	279 990.000	286 110.505	1.76%
EO SUB AMEN BANK 2009 B	3 000	279 990.000	286 037.508	1.76%
EO SUB AMEN BANK 2010-1 (TMM+0,85%)	3 000	300 000.000	307 541.950	1.89%
EO ATB 2007/1 (TMM+2%)	5 000	440 000.000	459 599.987	2.83%
EO ATL 2006/1	3 000	180 000.000	187 436.712	1.15%
EO ATL 2008/1	2 000	120 000.000	125 231.342	0.77%
EO ATL 2010-1 (TMM+0,75%)	2 000	200 000.000	205 444.274	1.27%
EO ATL 2010-1 (TMM+0,75%)	5 000	500 000.000	513 610.685	3.16%
EO ATL 2010-2 (TMM+1%)	5 000	500 000.000	505 580.493	3.11%
EO SUB Attijari Leasing 2009	2 000	200 000.000	201 591.233	1.24%
EO SUB Attijari Leasing 2009 (TMM+1%)	2 000	200 000.000	201 601.359	1.24%
EO SUB Attijari Leasing 2010-1 (TMM+1%)	5 000	500 000.000	512 010.192	3.15%
EO Subordonnée BH 2007/1	1 500	120 000.000	121 734.641	0.75%
EO BTK 2009	1 000	93 323.000	93 694.050	0.58%
EO BTKD 2006	5 000	100 000.000	101 397.260	0.62%
EO CIL 2004/1	2 000	40 000.000	41 123.069	0.25%
EO CIL 2007/2	3 150	1 26 000.000	1 26 682.126	0.78%
EO CIL SUB 2008	4 000	4 00 000.000	4 04 830.685	2.49%
EO CIL 2009/1	2 000	160 000.000	164 918.356	1.02%
EO CIL 2011/1	2 000	200 000.000	2 01 084.931	1.24%
EO CIL 2011/1 (TMM+0,75%)	1 000	100 000.000	100 521.260	0.62%
EO CIL 2011/1 (TMM+0,75%)	2 000	200 000.000	2 01 042.521	1.24%
EO ELWIFAK	500	10 000.000	10 391.781	0.06%
EO HL 2008/1	3 000	1 80 000.000	1 88 819.902	1.16%
EO HL 2009/1 (Taux fixe 5,75%)	2 000	160 000.000	164 778.959	1.02%
EO HL 2009/1 (TMM+ 1,5%)	3 000	240 000.000	2 47 523.744	1.52%
EO HL 2009/2	5 000	400 000.000	409 065.206	2.52%
EO HL 2010/2	2 000	200 000.000	203 010.192	1.25%
EO PANOBOIS 2007	500	50 000.000	52 535.890	0.32%
EO SKANES BEACH	1 000	20 000.000	20 937.534	0.13%
EO SUB TL 2009 (TMM+ 1,25%)	3 000	2 40 000.000	2 45 720.969	1.51%
EO TL 2007/1	4 000	1 60 000.000	1 61 436.055	0.99%
EO TL 2010/2 (Taux fixe 5,375%)	2 000	200 000.000	203 180.821	1.25%
EO TL 2010/2 (TMM+ 0,75%)	3 000	300 000.000	304 691.342	1.88%
EO TL 2006/1	3 000	60 000.000	61 171.069	0.38%
EO UIB 2009/1	2 000	186 660.000	192 465.382	1.19%
UNIFACTOR 2008	2 000	80 000.000	80 204.590	0.49%
EO UTL 2004	2 000	40 000.000	40 006.120	0.25%
EO UTL 2005/1	2 000	80 000.000	82 246.137	0.51%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 758 230.000</b>	<b>2 834 951.308</b>	<b>17.47%</b>
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	400	414 320.000	429 069.248	2.64%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	150	155 370.000	160 902.382	0.99%
BTA 7,50 04/2015 (acquis le 26/11/2004)	300	310 950.000	321 891.694	1.98%
BTA 8,25 07/2014 (acquis le 06/08/2002)	100	99 640.000	104 449.863	0.64%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	200	202 400.000	200 944.718	1.24%
BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)	100	100 950.000	100 420.527	0.62%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	489 000.000	500 498.082	3.08%
BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)	500	488 750.000	500 248.082	3.08%
BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)	500	496 850.000	516 526.712	3.18%
<b>Titres des Organismes de Pacement Collectif</b>		<b>964 566.680</b>	<b>977 528.379</b>	<b>6.02%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>853 653.780</b>	<b>865 962.521</b>	<b>5.34%</b>
FINA O SICAV	411	42 202.745	43 143.903	0.27%
SICAV ENTREPRISE	1 030	105 162.316	108 850.400	0.67%
AXIS TRESORIE	1 034	111 286.667	111 648.218	0.69%
SANADET SICAV	5 000	542 785.000	545 910.000	3.36%
FCP SALAMETT CAP	2 500	27 069.552	29 847.500	0.18%
FCP SALAMETT PLUS	2 500	25 147.500	26 562.500	0.16%
<b>Fonds commun de créances</b>		<b>110 912.900</b>	<b>111 565.858</b>	<b>0.69%</b>
FCC BIAT P1	100	10 912.900	10 970.258	0.07%
FCC BIAT P2	100	100 000.000	100 595.600	0.62%
<b>TOTAL</b>		<b>11 868 759.680</b>	<b>12 131 476.943</b>	<b>74.74%</b>

**GO SICAV**

16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis

**Note 5: Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 132.382,460 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2011, contre D : 112.672,090 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2011	Trimestre 1 2010
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	94 563.938	74 907.456
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA)	36 443.836	36 443.892
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	1 374.686	1 320.742
<b>TOTAL</b>	<b>132 382.460</b>	<b>112 672.090</b>

**Note 6: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2011 à D : 3.197.017,161 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% Actif net
Dépôts à vue	3 200 000	3 196 718.877	3 197 017.161	19.70%
ATB au 11/04/2011 à 4,2%	3 200 000	3 196 718.877	3 197 017.161	19.70%
<b>TOTAL</b>	<b>3 200 000</b>	<b>3 196 718.877</b>	<b>3 197 017.161</b>	<b>19.70%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2011 à D : 29.122,044 , contre D : 33.588,898 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2011	Trimestre 1 2010
Intérêts des billets de trésorerie	15 657.270	29 291.674
Intérêts des dépôts à vue	4 678.299	4 297.224
Intérêts des certificats de dépôts	8 786.475	-
<b>TOTAL</b>	<b>29 122.044</b>	<b>33 588.898</b>

**GO SICAV**

*16, Avenue Jean Jaurès  
1001 - Tunis*

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2011 à D : 25.412,283 contre D : 26.491,235 au 31/03/2010 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Rémunération du dépositaire	2 941.918	2 941.918
Rémunération du gestionnaire	22 470.365	23 549.317
<b>Total</b>	<b><u>25 412.283</u></b>	<b><u>26 491.235</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2011 à D : 8.836,323 contre D : 16.759,670 au 31/03/2010 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 027.994	8 597.341
Etat, Retenues à la source	-	354.000
Autres	7 808.329	7 808.329
<b>Total</b>	<b><u>8 836.323</u></b>	<b><u>16 759.670</u></b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2011 à D : 23.052,283 contre D : 24.131,235 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Commission de gestion de la CGI	22 470.365	23 549.317
Rémunération du dépositaire	581.918	581.918
<b>Total</b>	<b><u>23 052.283</u></b>	<b><u>24 131.235</u></b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2011 à D : 2.003,518 contre D : 1.985,883 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010; se détaillant ainsi :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Honoraires commissaire aux comptes	1 972.603	1 972.603
Autres	30.915	13.280
<b>Total</b>	<b><u>2 003.518</u></b>	<b><u>1 985.883</u></b>

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

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2011 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2010

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

Souscriptions réalisées

Montant	6 528 477.412
Nombre de titres émis	66 428
Nombre d'actionnaires nouveaux	28

Rachats effectués

Montant	(4 824 221 )
Nombre de titres rachetés	( 49 087 )
Nombre d'actionnaires sortants	( 106 )

Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours	309
Plus ou moins values réalisées sur titres	2 123
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	5 002

Capital au 31-03-2011

Montant	15 361 240.458
Nombre de titres	1 56 227
Nombre d'actionnaires	231

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

**ETATS FINANCIERS****SOCIETE TUNISENNE D'EQUIPEMENT « S.T.E.Q. »**

Siège social : 5, Rue 8063 – Zone industrielle Charguia I

La Société Tunisienne d'équipement 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 du commissaire aux comptes, Mr. Fethi NEJI.

**BILAN**

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		46 379,850	46 379,850
Moins : amortissements		-29 042,170	-21 203,092
Moins : provisions		-10 000,000	-10 000,000
	<b>1</b>	<b>7 337,680</b>	<b>15 176,758</b>
Immobilisations corporelles		12 040 793,729	10 337 149,173
Moins : amortissements		-2 282 161,864	-1 970 650,409
	<b>2</b>	<b>9 758 631,865</b>	<b>8 366 498,764</b>
Immobilisations financières		18 262 484,810	9 978 396,634
Moins : provisions		-1 159 746,427	-796 696,993
	<b>3</b>	<b>17 102 738,383</b>	<b>9 181 699,641</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>26 868 707,928</b>	<b>17 563 375,163</b>
<b>Autres actifs non courants</b>			
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>ANC</b>	<b>26 868 707,928</b>	<b>17 563 375,163</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks		7 028 758,760	6 484 996,340
Moins : provisions		-1 156 117,475	-1 075 208,718
	<b>4</b>	<b>5 872 641,285</b>	<b>5 409 787,622</b>
Clients et comptes rattachés		5 675 853,275	8 805 717,307
Moins : provisions		-1 180 891,859	-1 298 749,208
	<b>5</b>	<b>4 494 961,416</b>	<b>7 506 968,099</b>
Autres actifs courants		2 619 466,145	2 301 233,638
Moins : provisions		-165 458,993	-169 487,902
Placements et autres actifs financiers		908 228,863	1 325 532,470
Moins : provisions		-6 224,740	-6 224,740
Liquidités et équivalents de liquidités		291 669,849	77 647,079
	<b>8</b>		
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>AC</b>	<b>14 015 283,825</b>	<b>16 445 456,266</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>40 883 991,753</b>	<b>34 008 831,429</b>

## BILAN

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		7 000 000,000	7 000 000,000
Réserves		4 093 503,423	4 093 503,423
Réserves pour fonds social		150 000,000	150 000,000
Avoirs des actionnaires		-150 183,441	-150 183,441
Résultats reportés		3 266 234,077	2 479 099,904
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</u></b>	<b>9</b>	<b>14 359 554,059</b>	<b>13 572 419,886</b>
Résultat de l'exercice		1 002 721,507	1 546 565,373
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u></b>	<b>CP</b>	<b>15 362 275,566</b>	<b>15 118 985,259</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts	<b>10</b>	9 122 690,695	4 717 725,828
Autres passifs financiers		0,000	3 000,000
Provisions		5 439,514	5 439,514
<b><u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u></b>	<b>PNC</b>	<b>9 128 130,209</b>	<b>4 726 165,342</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>11</b>	4 586 057,129	4 196 283,992
Autres passifs courants	<b>12</b>	1 939 306,985	1 763 935,910
Autres passifs financiers	<b>13</b>	7 852 700,186	6 594 110,689
Concours bancaires	<b>14</b>	2 015 521,678	1 609 350,237
<b><u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u></b>	<b>PC</b>	<b>16 393 585,978</b>	<b>14 163 680,828</b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>	<b>P</b>	<b>25 521 716,187</b>	<b>18 889 846,170</b>
<b><u>TOTAL CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</u></b>		<b>40 883 991,753</b>	<b>34 008 831,429</b>

## ETAT DE RESULTAT

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
Revenus	R1	38 781 559,881	38 692 720,261
Coût des ventes	R3	-30 952 065,394	-30 814 193,968
<b><u>Marge brute</u></b>		<b>7 829 494,487</b>	<b>7 878 526,293</b>
Autres produits d'exploitation	R2	59 282,765	52 273,687
Frais de distribution	R3	-2 019 780,818	-1 868 911,332
Frais d'administration	R3	-2 243 060,127	-1 879 518,544
Autres charges d'exploitation	R3	-174 023,434	-482 122,086
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b>3 451 912,873</b>	<b>3 700 248,018</b>
Charges financières nettes	R3	-2 244 876,703	-2 042 217,934
Produits financiers	R4	83 122,816	86 368,485
Autres gains ordinaires	R5	180 527,753	77 124,804
Autres pertes ordinaires		-19 106,132	-229 163,842
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>1 451 580,607</b>	<b>1 592 359,531</b>
Impôt sur les bénéfices	R6	-448 859,100	-45 794,158
<b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b>		<b>1 002 721,507</b>	<b>1 546 565,373</b>
Eléments extraordinaires (Gains/pertes)			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 002 721,507</b>	<b>1 546 565,373</b>
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>		<b>1 002 721,507</b>	<b>1 546 565,373</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
<b>RESULTAT APRES MODIF.COMPTABLES</b>		<b>1 002 721,507</b>	<b>1 546 565,373</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Unité : Dinar)

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
<b>Flux de Trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients	FEX1	48 005 723,731	45 810 154,356
Sommes versées aux fournisseurs	FEX2	-29 854 503,934	-30 154 662,800
Sommes versées au personnel & organismes sociaux	FEX3	-1 867 615,909	-1 624 827,706
Paielements à l'Etat	FEX4	-10 110 098,000	-9 595 897,429
Intérêts de gestion payés	FEX5	-1 582 067,918	-1 499 071,726
Impôts sur les bénéfices payés		0,000	0,000
Autres Encaissements	FEX6	152 473,886	119 578,368
Autres Décaissements	FEX7	-28 805,705	-47 637,984
<b>Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation</b>	<b>FEX</b>	<b>4 715 106,151</b>	<b>3 007 635,079</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	FI1	-3 661 160,146	-4 208 993,896
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	FI2	94 390,000	51 000,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob.financières	FI3	-7 783 798,480	-6 809 357,849
Encaissements provenant de la cession d'immob.financières	FI4	3 188 262,665	8 006 159,577
Autres Encaissements		0,000	0,000
Autres Décaissements		0,000	0,000
<b>Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'invest.</b>	<b>FI</b>	<b>-8 162 305,961</b>	<b>-2 961 192,168</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissement dividendes	FF1	10 568,800	47 220,063
Dividendes & autres distributions	FF2	-762 246,100	-849 944,000
Encaissements provenant des emprunts	FF3	29 864 944,841	20 461 464,242
Remboursement d'emprunts	FF4	-25 859 016,385	-20 370 397,736
Autres Encaissements	FF5	1 200,000	5 698,182
Autres Décaissements	FF6	-400,000	
<b>Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement</b>	<b>FF</b>	<b>3 255 051,156</b>	<b>-705 959,249</b>
<b>Incidences des variations de taux de change sur les liquidités &amp; équivalents de liquidités</b>			
<b>Variations de trésorerie</b>		<b>-192 148,654</b>	<b>-659 516,338</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-1 531 703,175</b>	<b>-872 186,837</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>-1 723 851,829</b>	<b>-1 531 703,175</b>

## SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

	31/12/2010	%	31/12/2009	%
VENTES DE MARCHANDISES	38 781 559,881	100,00	38 692 720,261	100,00
COUT D'ACHAT DE MARCHANDISES VENDUES	-30 952 065,394	-79,81	-30 814 193,968	-79,64
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>7 829 494,487</b>	<b>20,19</b>	<b>7 878 526,293</b>	<b>20,36</b>
AUTRES CHARGES EXTERNES	-1 844 242,330		-1 524 609,974	
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	56 122,988		49 575,000	
<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>6 041 375,145</b>	<b>15,58</b>	<b>6 403 491,319</b>	<b>16,55</b>
CHARGES DE PERSONNEL	-2 045 973,040	-5,28	-1 915 938,310	-4,95
IMPOTS ET TAXES	-209 960,458	-0,54	-170 950,284	-0,44
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	3 159,777	0,01	2 698,687	0,01
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>3 788 601,424</b>	<b>9,77</b>	<b>4 319 301,412</b>	<b>11,16</b>
AUTRES PRODUITS ET GAINS	180 527,753	0,47	77 124,804	0,20
PRODUITS FINANCIERS	83 122,816	0,21	86 368,485	0,22
AUTRES CHARGES ET PERTES	-19 106,132	-0,05	-229 163,842	-0,59
CHARGES FINANCIERES	-1 881 827,269	-4,85	-1 766 317,731	-4,56
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	-1 573 511,028	-4,06	-1 669 268,723	-4,31
REPRISES SUR PROVISIONS & AMORTISSEMENTS	873 773,043	2,25	774 315,126	2,00
<b>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</b>	<b>1 451 580,607</b>	<b>3,74</b>	<b>1 592 359,531</b>	<b>4,12</b>
IMPOT SUR LES SOCIETES	-448 859,100	-1,16	-45 794,158	-0,12
<b>RESULTAT ORDINAIRE APRES IMPOT</b>	<b>1 002 721,507</b>	<b>2,59</b>	<b>1 546 565,373</b>	<b>4,00</b>
<b>RESULTAT EXTRAORDINAIRE ( GAIN OU PERTE )</b>	<b>0,000</b>		<b>0,000</b>	
EFFETS DES MODIFICATIONS COMPTABLES				
<b>RESULTAT NET APRES MODIF. COMPTABLES</b>	<b>1 002 721,507</b>		<b>1 546 565,373</b>	<b>4,00</b>

**DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL**  
**AU**  
**31 DECEMBRE 2010**

<b>RESULTAT COMPTABLE</b>		<b>1 451 580,607</b>
<b><u>A REINTEGRER :</u></b>		
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS		651 209,888
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS		180 683,223
PERTES DE CHANGE LATENTE		55 813,236
GAINS DE CHANGE REALISES NON IMPOSABLES		17 982,030
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		363 951,865
PROVISIONS DEBITEURS DIVERS		902,431
CHARGES A REINTEGRER RELATIVES AUX VEHICULES		94 710,422
PENALITES ET AMENDES		12 591,131
DONS ET SUBVENTIONS NON DECLARES		58 739,999
CADEAUX ET FRAIS DE RECEPTION EXCEDENTAIRES		69 946,712
MOINS VALUES SUR TITRES SICAV		5 980,620
TIMBRES DE VOYAGE		1 440,000
<b>RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS</b>		<b>2 965 532,164</b>
<b><u>A DEDUIRE</u></b>		
DIVIDENDES SUR TITRES SICAV		-8 218,615
PERTES DE CHANGE LATENTES ANTERIEUREMENT REINTEGREES		-3 583,778
PLUS VALUE SUR TITRES DE PLACEMENT		
REPRISES / PROVISIONS CLIENTS NON DEDUCTIBLES ANTERIEURES		-298 540,572
REPRISES / PROVISIONS DEBIT DIVERS NON DEDUCTIBLES ANTERIEURES		-4 931,340
REPRISES/PROVISIONS STOCKS (NON DEDUCTIBLES )		-549 608,035
GAINS DE CHANGE LATENTS		-8 387,358
<b>1er RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS &amp; DEDUCTIONS</b>		<b>2 092 262,466</b>
(Limite Légale de déduction des provisions)	54 675,334	1 046 131,233
<b><u>A DEDUIRE (LIMITE LEGALE DES PROVISIONS )</u></b>		
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS		416 066,445
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS		0,000
<b>2nd RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS &amp; DEDUCTIONS</b>		<b>1 676 196,021</b>
<b>REINTEGRATION PROVISIONS CLIENTS ANTERIEURES ( 3 ANS)</b>		<b>3 439,298</b>
<b>DEDUCTION PROVISIONS CLIENTS ANTERIEURES ( 3 ANS )</b>		<b>3 439,298</b>
<b>RESULTAT FISCAL</b>		<b>1 676 196,021</b>
<b>REINVESTISSEMENTS EXONORERS</b>		<b>180 000,000</b>
<b>TOTAL REINVESTISSEMENTS EXONERES</b>		<b>180 000,000</b>
<b>3nd RESULTAT FISCAL APRES REINVESTISSEMENTS EXONORES</b>		<b>1 496 196,021</b>
<b>BENFICE IMPOSABLE (ARRONDI)</b>		<b>1 496 197,000</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>(30%)</b>	<b>448 859,100</b>
	<i>RETENUE A LA SOURCE A IMPUTER</i>	789 528,133
	<i>EXCEDENT IS</i>	480 040,533
	<b>IS DU (EXCEDENT)</b>	<b>-820 709,566</b>



**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE 2010**

**PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La Société Tunisienne d'Équipement « STEQ » est une Société Anonyme, créée en 1978, dont le capital social est de 7.000.000 de Dinars répartis en 1.400.000 Actions de 5 Dinars chacune.

Son siège social est domicilié au n° 8, Rue 8601, Zone Industrielle Charguia I, Tunis Ville. Société a pour principale activité l'achat et la vente en gros de pièces de rechange autos et poids lourds.

**REFERENTIEL COMPTABLE**

**1. DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers de la « STEQ » sont établis et arrêtés conformément aux dispositions et aux conventions comptables énoncées par le système comptable des entreprises (Arrêté du Ministre des Finances du 31 décembre 1996).

Les états financiers, qui en découlent, sont établis par la Société selon le modèle de référence.

Les règles méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

**2. CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES**

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel comptable.

Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du Ministère des Finances du 30 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

**2.1 LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat en hors taxes déductibles, augmenté des frais directs d'acquisition.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. La règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

DESIGNATION	TAUX	METHODES
Logiciels	33,33 %	Linéaire
Constructions	5 %	Linéaire
Matériel & Outillage	15 %	Linéaire
A.A.I	10 %	Linéaire
Matériel de Transport	20 %	Linéaire
Équipement de Bureau	20 %	Linéaire
Matériel Informatique	33,33 %	Linéaire

Les dépenses postérieures, relatives aux immobilisations corporelles, sont ajoutées aux valeurs comptables de celles-ci quand elles contribuent à l'amélioration des rendements futurs attendus.

**2.2 IMMOBILISATIONS ACQUIS EN LEASING**

Les immobilisations exploitées dans le cadre de contrats de leasing, contrats conclus à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, sont enregistrées parmi les immobilisations corporelles de la société à leurs prix d'acquisition par les établissements de leasing en hors TVA déductible.

Ces immobilisations sont amorties sur la base de la durée du contrat sans que cette durée ne soit inférieure à une durée minimale fixée par le décret n° 2008-492.

**2.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

Les titres sont évalués, à la date de clôture, à leur juste valeur correspondant soit au prix retenu dans les transactions récentes, soit à leur valeur mathématique. Dans les deux cas, les dépréciations constatées font l'objet de provisions alors que les plus-values potentielles ne sont pas prises en compte.

**2.4 PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS :**

La présentation des états financiers annuels de la société n'a pas connu de changements significatifs par rapport à l'exercice précédent.

**NOTES RELATIVES AU BILAN**

**NOTE ANC - ACTIFS NON COURANTS :**

Au 31 décembre 2010, cette rubrique totalise un montant net de 26.868.708 D contre 17.563.375 D au 31 décembre 2009.

DESIGNATION	VCN	VCN
	31.12.2010	31.12.2009
- Immobilisations Incorporelles	7 337,680	15 176,758
- Immobilisations Corporelles	9 758 631,865	8 366 498,764
- Immobilisations Financières	17 102 738,383	9 181 699,641
<b>TOTAL</b>	<b>26 868 707,928</b>	<b>17 563 375,163</b>

**NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les Immobilisations Incorporelles totalisent, au 31 décembre 2010, une valeur brute de 46.380 D.

**NOTE 2 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les Immobilisations Corporelles totalisent, au 31 décembre 2010, une valeur brute de 12.040.794 D contre 10.337.149 D au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 1.703.645 D (3.715.753 D d'acquisitions contre 2.012.108 D de cessions et de reclassements).

Les principaux comptes d'immobilisations concernés par ces variations sont les suivants :

- Immobilisations en cours : augmentation nette de 3.079.749 D résultant principalement des dépenses engagées pour la construction et l'aménagement du nouveau siège et centre d'exploitation de la société à la Charguia I ;
- Terrain : cette rubrique enregistre d'une part, un reclassement de 1.936.683 correspondant à l'apport en nature du terrain GAMMARTH dans le cadre de l'augmentation du capital de la société PATRIMOINE, et d'autre part, une augmentation de 46.024 D résultant de l'enregistrement du terrain TEMIMI ;
- Matériel de transport : Acquisition de cinq véhicules en leasing (157.683), deux véhicules (186.275) et un moteur (4.605) soit un total brut de 350.511D contre cession de quatre véhicules pour un montant de 59.225D.

Le détail des variations enregistrées au niveau des Immobilisations Incorporelles & Corporelles figure au niveau du tableau A (page 5).

**NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

La valeur brute de cette rubrique totalise au 31 décembre 2010, un montant de 18.262.485 D contre 9.978.396 D à la fin de l'exercice 2009 .

Les mouvements enregistrés au niveau des titres de participation se résument comme suit :

- L'acquisition de 50.060 titres « **JNAYNET EL MANAR** » pour un montant de 2.666.000 D ;
- L'acquisition de 105.840 titres « **MERIDIANA** » pour un montant de 2.239.284 D ;
- Participation à l'augmentation du capital de la société « **PATRIMOINE** » pour un montant de 2.200.000 D correspondant à 22.000 parts sociales et ce à travers un apport en nature ;
- L'acquisition de 20.000 titres « **PIMA** » pour un montant de 314.920 D ;
- L'acquisition de 1.597 titres « **KOKET** » pour un montant de 176.908 D ;
- Participation au capital social de la société « **EXPERT OTO** » pour un montant de 790.000 D correspondant à 79.000 parts sociales ;
- Participation au capital social de la société « **BAYA DISTRIBUTION** » pour un montant de 50.000 D correspondant à 5.000 parts sociales ;
- La libération du 2<sup>ème</sup> quart et 30% du 3<sup>ème</sup> quart du capital « **WELCOME** » pour un montant de 13.000D ;
- La cession de 14.025 titres « **PALMA** » pour un montant de 160.474 D .

Les détails de la composition du portefeuille titres de participation ainsi que les variations enregistrées et les provisions constatées, par nature de participation, figurent au niveau du **tableau B** (page 5).

« **TABLEAU A** »

DESIGNATION	VALEUR BRUTE 31/12/2009	ACQUISITIONS 2010	CESSIONS RECLASSEMENTS 2010	VALEUR BRUTE 31/12/2010	CUMUL AMORTISSEMENT 31/12/2009	DOTATIONS AMORTISSEMENT 2010	REPRISE/ AMORTISSEMENT 2010	CUMUL AMORTISSEMENT 31/12/2010	V. C. N 31/12/2010
FONDS COMMERCE	10 000,000	0,000	0,000	10 000,000	(*) 10 000,000	0,000	0,000	10 000,000	0,000
AUTRES IMMO. INCORP	36 379,850	0,000	0,000	36 379,850	21 203,092	7 839,078	0,000	29 042,170	7 337,680
<b>S.TOTAL</b>	<b>46 379,850</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>46 379,850</b>	<b>31 203,092</b>	<b>7 839,078</b>	<b>0,000</b>	<b>39 042,170</b>	<b>7 337,680</b>
TERRAINS	4 405 380,506	46 024,558	1 953 482,980	2 497 922,084	0,000	0,000	0,000	0,000	2 497 922,084
CONSTRUCTIONS	770 282,816	168 600,000	0,000	938 882,816	307 067,378	46 944,141	0,000	354 011,519	584 871,297
MAT.TRANSPORT	848 284,085	350 511,397	59 225,519	1 139 569,963	564 586,236	213 166,075	58 315,519	719 436,792	420 133,171
M.M.B.	120 841,139	13 826,356	0,000	134 667,495	111 839,092	4 216,957	0,000	116 056,049	18 611,446
M.INFORMATIQUE	155 738,713	54 080,839	0,000	209 819,552	141 773,222	16 200,278	0,000	157 973,500	51 846,052
MATERIEL & OUT.	1 104,088	3 047,518	0,000	4 151,606	1 054,968	247,400	0,000	1 302,368	2 849,238
A.A. & INSTALLAT°	1 153 134,982	512,927	0,000	1 153 647,909	844 329,513	89 052,123	0,000	933 381,636	220 266,273
IMMO EN COURS	2 882 382,844	3 079 749,460	0,000	5 962 132,304	0,000	0,000	0,000	0,000	5 962 132,304
<b>S.TOTAL</b>	<b>10 337 149,173</b>	<b>3 716 353,055</b>	<b>2 012 708,499</b>	<b>12 040 793,729</b>	<b>1 970 650,409</b>	<b>369 826,974</b>	<b>58 315,519</b>	<b>2 282 161,864</b>	<b>9 758 631,865</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 383 529,023</b>	<b>3 716 353,055</b>	<b>2 012 708,499</b>	<b>12 087 173,579</b>	<b>2 001 853,501</b>	<b>377 666,052</b>	<b>58 315,519</b>	<b>2 321 204,034</b>	<b>9 765 969,545</b>

(\*) : Provision

« **TABLEAU B** »

TITRE	SOLDE INITIAL			ACQUISITIONS			CESSIONS			SOLDE FINAL			PROVISIONS 31-12-09	DOTATIONS 31-12-10	PROVISIONS 31-12-10
	NOMBRE	CMP	MONTANT (en DT)	NOMBRE	CMP	MONTANT	NOMBRE	CMP	MONTANT	NOMBRE	CMP	MONTANT	MONTANT	MONTANT	MONTANT
PIMA	370 961	9,872	3 662 292,035	20 000	15,746	314 920,000	-	-	-	390 961	10,173	3 977 212,035	-	-	-
GRANADA HOTEL	44 287	10,000	442 888,450	-	-	-	-	-	-	44 287	10,000	442 888,450	-	-	-
JNAYNET MONTFLEUR	25 000	13,750	343 750,000	-	-	-	-	-	-	25 000	13,750	343 750,000	183 875,310	-	183 875,310
KOKET	20 950	106,687	2 235 096,465	1 597	110,775	176 907,675	-	-	-	22 547	106,977	2 412 004,140	72 918,697	264 479,000	337 397,697
COPMER	1 500	100,000	150 000,000	-	-	-	-	-	-	1 500	100,000	150 000,000	150 000,000	-	150 000,000
DAR EDDOHN	500	100,000	50 000,000	-	-	-	-	-	-	500	100,000	50 000,000	50 000,000	-	50 000,000
BTS	700	10,000	7 000,000	-	-	-	-	-	-	700	10,000	7 000,000	-	-	-
EXPRESS INTERNATIONAL	6 000	10,000	60 000,000	-	-	-	-	-	-	6 000	10,000	60 000,000	8 792,400	-	8 792,400
TOUTALI	1	10,000	10,000	-	-	-	-	-	-	1	10,000	10,000	-	-	-
WELCOM*	8 000	4,125	33 000,000	-	-	13 000,000	-	-	-	8 000	5,750	46 000,000	10 000,000	16 800,000	26 800,000
TMIMI	17 166	102,632	1 761 789,390	-	-	-	-	-	-	17 166	102,632	1 761 789,390	-	-	-
JARGER	14 000	10,000	140 000,000	-	-	-	-	-	-	14 000	10,000	140 000,000	31 949,410	-	31 949,410
JNAYNA	2 625	100,000	262 500,000	-	-	-	-	-	-	2 625	100,000	262 500,000	-	-	-
PALMA	56 098	11,442	641 892,002	-	-	-	14 025	11,442	160 474,050	42 073	11,442	481 417,952	286 61,176	54 033,000	340 094,176
SHAMSY	4 999	20,004	100 000,000	19 996	-	-	-	-	-	24 995	4,001	100 000,000	-	-	-
PATRIMOINE	50	100,000	5 000,000	22 000	100,000	2 200 000,000	-	-	-	22 050	100,000	2 205 000,000	-	-	-
MERIDIANA	-	-	-	105 840	21,157	2 239 284,400	-	-	-	105 840	21,157	2 239 284,400	-	-	-
BAYA DISTRIBUTION	-	-	-	5 000	10,000	50 000,000	-	-	-	5 000	10,000	50 000,000	-	-	-
JNAYNET EL MANAR	-	-	-	50 060	53,256	2 666 000,000	-	-	-	50 060	53,256	2 666 000,000	-	-	-
EXPERT OTO	-	-	-	79 000	10,000	790 000,000	-	-	-	79 000	10,000	790 000,000	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-	<b>9 895 218,342</b>	-	-	<b>8 450 112,075</b>	-	-	<b>160 474,050</b>	-	-	<b>18 184 856,367</b>	<b>793 596,993</b>	<b>335 312,000</b>	<b>1 128 908,993</b>

(\*) : Action libérées à raison de 57,5%

**NOTE AC - ACTIFS COURANTS :**

Les actifs courants s'élèvent, au 31 décembre 2010, à 14.015.284 D contre 16.445.456D au 31 décembre 2009.  
Le tableau suivant présente le détail comparé de cette rubrique :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE	
	31.12.2010	31.12.2009
- STOCKS	5 872 641,285	5 409 787,622
- CLIENTS & COMPTES RATTACHES	4 494 961,416	7 506 968,099
- AUTRES ACTIFS COURANTS	2 454 007,152	2 131 745,736
- PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FIN.	902 004,123	1 319 307,730
- LIQUIDITES & EQUIVALENTS LIQUIDITES	291 669,849	77 647,079
<b>TOTAL</b>	<b>14 015 283,825</b>	<b>16 445 456,266</b>

**NOTE 4 – STOCKS DE MARCHANDISES**

Cette rubrique totalise un solde, hors provision, de 7.028.759 D, au 31 décembre 2010, contre 6.484.996 D au 31 décembre 2009.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE		VARIATION	SOLDE 31.12.2009
	31.12.2010			
STOCKS	7 028 758,760	+543 762,420		6 484 996,340
- PROVISIONS / STOCKS	- 1 156 117,475	- 80 908,757		- 1 075 208,718
<b>TOTAL</b>	<b>5 872.641,285</b>	<b>- 462 853,663</b>		<b>5 409.787, 622</b>

**NOTE 5 – CLIENTS & COMPTES RATTACHES**

La rubrique « Clients et Comptes rattachés », nette des provisions, totalise, au 31 décembre 2010, un montant de 4.494.961D contre 7.506.968D au 31 décembre 2009, soit une diminution de 3.012.007D.

Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE		SOLDE 31.12.2009
	31.12.2010		
- CLIENTS ORDINAIRES (*)	4.942.660,785		7.226.712,397
- CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	78.434,808		548.824,937
- CLIENTS DOUTEUX	654.757,682		1.030.179,973
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>5.675.853,275</b>		<b>8.805.717,307</b>
- PROVISIONS DEPRECIATION COMPTES CLIENTS	- 1.180.891,859		- 1.298.749,208
<b>TOTAL NET</b>	<b>4.494.961,416</b>		<b>7.506.968,099</b>

(\*) : Y compris les valeurs à encaisser (1.980.871 D au 31/12/2010 contre 4.207.348 D au 31/12/2009).

Sont regroupés dans le compte « Clients Douteux » les impayés dont le règlement intégral, à court terme, serait possible (**Impayés courants**) et les impayés dont le recouvrement seraient entachés d'incertitude entraînant, pour des cas, le recours aux voies judiciaires (**Impayés litigieux**). Les provisions constatées correspondent à l'application d'un coefficient déterminé en fonction de l'ancienneté de l'ensemble des créances.

**NOTE 6 – AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants totalisent un montant net de 2.454.007 D, au 31 décembre 2010, contre 2.131.745 D, au 31 décembre 2009.

Les soldes comparés des comptes figurant dans cette rubrique se présentent comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE	
	31.12.2010	31.12.2009
- FOURNISSEURS, AVANCES & ACOMPTES	710 600,199	423 415,684
- PRÊTS AU PERSONNEL	95 610,817	91 640,267
- ETAT, IMPOTS & TAXES	1 034 270,942	1 008 054,314
- DEBITEURS DIVERS	552 407,591	590 672,383
- COMPTE D'ATTENTE	835,434	835,434
- CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	225 741,162	186 615,556
- PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	-165 458 ,993	-169 487 ,902
<b>TOTAL</b>	<b>2 454 007,152</b>	<b>2 131 745,736</b>

**NOTE 7 – PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Le solde de la rubrique « Placements & autres actifs financiers » a connu une diminution par rapport à l'exercice précédent, Les soldes comparés des comptes figurant dans cette rubrique se présentent comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
- SICAV BIAT	0,000	717 641,244
- SICAV AMEN	0,000	600 202,688
- PLACEMENT JNAYNA MOHAMED V	441 200,395	0,000
- PLACEMENT JNAYNET EL MANAR	59 340,000	0,000
- PLACEMENT MERIDIANA	400 000,000	0,000
- ALHIFADH SICAV	1 463,728	1 463,798
- Tunisie placement	6 224,740	6 224,740
- PROVISIONS	-6 224,740	-6 224,740
<b>TOTAL</b>	<b>902 004,123</b>	<b>1 319 307,730</b>

**NOTE 8 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

La valeur « des Liquidités et équivalents de liquidités » passe de 77.647 D, au 31 décembre 2009, à 291.670 D, au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 214.023D entre les deux périodes.

Ces soldes se détaillent comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
- EFFETS REMIS À L'ENCAISSEMENT	2 337,047	41 414,905
- EFFETS REMIS À L'ESCOMPTE	1 138,190	1 138,190
- BANQUES	272 929,441	31 165,308
- CAISSE	18 740,408	7 403,913
- PROVISION / EFFET NON ENCAISSE	-3 475,237	-3 475,237
<b>TOTAL</b>	<b>291 669,849</b>	<b>77 647,079</b>

**NOTE CP – CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION :**

Les capitaux propres avant affectation totalisent, au 31 décembre 2010, un montant de 15.362.276 D contre 15.118.985 D, au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 243.291D.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
- CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	14 359 554,059	13 572 419,886
- RESULTAT DE L'EXERCICE	1 002 721,507	1 546 565,373
<b>TOTAL</b>	<b>15 362 275,566</b>	<b>15 118 985,259</b>

**NOTE 9 – CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE**

L'évolution des capitaux propres, avant résultat, se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
- CAPITAL SOCIAL (SOUSCRIT & LIBERE)	7 000 000,000	7 000 000,000
- RESERVES LEGALES	1 000 000,000	1 000 000,000
- AUTRES RESERVES	3 093 503,423	3 093 503,423
- RESERVES POUR FONDS SOCIAL	150 000,000	150 000,000
- AVOIRS DES ACTIONNAIRES	- 150 183,441	- 150 183,441
- RESULTAT REPORTE	3 266 234,077	2 479 099,904
<b>TOTAL</b>	<b>14 359 554,059</b>	<b>13 572 419,886</b>

- Le résultat net de l'exercice 2009 (1 546 565,373D) majoré des Résultats reportés (2.479.099,904D) à été affecté, par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire, du 24 juin 2010, comme suit :

DIVIDENDE 5% : 350.000,000 DT  
 SUPER DIVIDENDE 6% : 420.000,000 DT

**TOTAL DES RESULTATS REPARTIS 770.000,000 DT**

**RESULTATS REPORTEES 3.255.665,277DT**

- Les dividendes (10.568,800 D) relatifs aux actions STEQ (actions détenues dans le cadre de l'opération de régulation du cours boursier) ont été affectés au niveau du compte « Résultats reportés ».

**NOTE P – PASSIFS :**

Les passifs totalisent, au 31 décembre 2010, un montant de 25.521.716 D contre 18.889.846 D, au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 6.631.870 D entre les deux exercices.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
- PASSIFS NON COURANTS	9 128 130,209	4 726 165,342
- PASSIFS COURANTS	16 393 585,978	14 163 680,828
<b>TOTAL</b>	<b>25 521 716,187</b>	<b>18 889 846,170</b>

**NOTE PNC – PASSIFS NON COURANTS :**

**NOTE 10 – EMPRUNTS**

Les emprunts, à long et moyen terme, présentent, au 31 décembre 2010, un solde de 9.122.691 D contre un solde de 4.717.726D, au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 4.404.965D. Cette augmentation résulte essentiellement de la contraction de nouveaux crédits moyens terme auprès de la BIAT et de l'AMEN BANK.

En Dinars

DESIGNATION	ECHEANCES + 1 AN	ECHEANCES - 1 AN
- BIAT (2.000.000 D)	1 500 000,000	400 000,000
- BIAT (1.000.000 D)	482 142,853	214 285,716
- BIAT (1.800.000 D)	857 142,854	342 857,144
- BIAT (1.000.000 D)	905 989,444	94 010,556
- BIAT (2.664.000 D)	2 557 403,248	106 596,752
- AMEN BANK (633.333 D)	314 257,062	99 601,946
- AMEN BANK (400.000 D)	293 639,700	80 714,546
- AMEN BANK (566.667 D)	371 017,679	85 190,239
- AMEN BANK (2.000.000 D)	1 755 160,258	233 940,417
- CIL( Contrat 151348)	0,000	4 545,758
- CIL( Contrat 151544)	0,000	26 079,144
- CIL( Contrat 151868)	5 383,782	10 060,935
- CIL( Contrat 152352)	18 344,307	13 413,327
- CIL( Contrat 152386)	14 269,218	10 433,696
- CIL( Contrat 152372)	18 600,266	12 708,416
- CIL( Contrat 152735)	10 657,328	5 454,034
- CIL( Contrat 152733)	18 682,696	6 737,236
- ATL( Contrat 230700)	0,000	3 881,620
<b>TOTAL</b>	<b>9 122 690,695</b>	<b>1 750 511,482</b>

**NOTE PC – PASSIFS COURANTS :**

Le solde des passifs courants, au 31 décembre 2010 s'élève à 16.393.586D contre 14.163.681D, au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 2.229.905 D entre les deux exercices. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	4 586 057,129	4 196 283,992
- AUTRES PASSIFS COURANTS	1 939 306,985	1 763 935,910
- AUTRES PASSIFS FINANCIERS	7 852 700,186	6 594 110,689
- CONCOURS BANCAIRES	2 015 521,678	1 609 350,237
<b>TOTAL</b>	<b>16 393 585,978</b>	<b>14 163 680,828</b>

**NOTE 11 – FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES**

En Dinars

DESIGNATION	Solde 31.12.2010	Solde 31.12.2009
- FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	3 441 632,611	3 446 312,920
- FOURNISSEURS D'EXPLOIT° EFFETS A PAYER	256 521,083	267 116,609
- FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	623 162,680	335 627,501
- FOURNISSEURS D'IMMOB., EFFETS A PAYER	258 285,499	106 368,030
- FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	6 455,256	40 858,932
<b>TOTAL</b>	<b>4 586 057,129</b>	<b>4 196 283,992</b>

**NOTE 12 - AUTRES PASSIFS COURANTS**

En Dinars

DESIGNATION	Solde 31.12.2010	Solde 31.12.2009
- PERSONNEL – OPPOSITIONS	2 054,553	13 194,563
- PROVISIONS/CONGES PAYES & INT.CADRES	293 656,796	274 384,439
- ETAT, IMPOTS & TAXES	95 691,051	151 803,301
- ASSOCIES, COMPTES COURANTS	29 312,065	21 558,165
- CREDITEURS DIVERS	1 354 175,078	1 215 552,893
- COMPTE D'ATTENTE	3 367,744	3 367,744
- PROVISIONS DIFFERENCE DE CHANGE	47 425,878	0,000
- PRODUITS CONSTATE D'AVANCES	8 730,034	0,000
- CLIENTS –AVANCES & ACOMPTES/CDES	104 893,786	84 074,805
<b>TOTAL</b>	<b>1 939 306,985</b>	<b>1 763 935,910</b>

**NOTE 13 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
- EMPRUNTS A MOINS D'UN AN	4 270 178,482	4 250 909,349
- FINANCEMENT DROITS DE DOUANE	3 514 351,395	2 304 742,535
- INTERETS COURUS / EMPRUNTS	68 170,309	38 458,805
<b>TOTAL</b>	<b>7 852 700,186</b>	<b>6 594 110,689</b>

**NOTE 14 - CONCOURS BANCAIRES**

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
- BT	293 732,145	0,000
- STB	113 550,423	145 723,192
- TUNISO-QATARIE BANK	182 236,950	202 508,219
- STUSID BANK	26 685,561	459 539,820
- ATTIJARI BANK	571 617,334	0,000
- BANQUE DE L'HABITAT	0,000	326 378,583
- AMEN BANK	445 772,104	329 124,323
- BIAT	381 927,161	146 076 ,100
<b>TOTAL</b>	<b>2 015 521,678</b>	<b>1 609 350,237</b>

**NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**

L'état de résultat comparé et simplifié se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
+REVENUS	38 781 559,881	38 692 720,261
- COUT DES VENTES	-30 952 065,394	-30 814 193,968
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>7 829 494,487</b>	<b>7 878 526,293</b>
- CHARGES D'EXPLOITATION	-4 436 864,379	-4 230 551,962
+PRODUITS D'EXPLOITATION	59 282,765	52 273,687

<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>3 451 912,873</b>	<b>3 700 248,018</b>
- CHARGES HORS EXPLOITATION	-2 263 982,835	-2 271 381,776
+PRODUITS HORS EXPLOITATION	263 650,569	163 493,289
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>1 451 580,607</b>	<b>1 592 359 ,531</b>
- IMPOT SUR LES BENEFICES	-448 859,100	-45 794,158
<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 002 721,507</b>	<b>1 546 565,373</b>

**NOTE R1 – REVENUS**

Les revenus réalisés concernent exclusivement les ventes locales en hors taxes, desquelles ont été déduites les ristournes courantes et périodiques.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
CHIFFRE D'AFFAIRES (H.T.)	39 494 795,724	39 655 927,652
- RISTOURNES SUR VENTES	-713 235,843	-963 207,391
<b>TOTAL DES REVENUS</b>	<b>38 781 559,881</b>	<b>38 692 720,261</b>

**NOTE R2 – AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

Ces revenus, d'un montant de 59.282,765D, proviennent, principalement, des revenus générés par la location d'un étage du local de la rue Ali Dargouth au centre ville de Tunis (pour un montant de 45.754 D), par la location du 2<sup>ème</sup> étage du bloc administratif du siège social de la STEQ à la Charguia I (pour un montant de 10.369 D), par la subvention d'encouragement relative au recrutement des nouveaux diplômés (pour un montant de 2.000 D) et par la souscription au programme de l'avance sur la taxe de formation professionnelle prévue par les articles de 27 à 29 de la loi n° 2007-69 du 27 décembre 2007 relative à l'initiative économique (pour un montant de 1.160 D).

**NOTE R3 – CHARGES DE L'EXERCICE**

Les charges enregistrées au cours de l'exercice 2010 (hors impôt sur les bénéfices) totalisent un montant de 38.709.235D contre un montant de 38.152.149D pour l'exercice 2009.

Le tableau comparatif des charges se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2010	SOLDE 31.12.2009
ACHATS CONSOMMES	31 298 189,401	31 095 024,613
SERVICES EXTERIEURS	293 221,244	213 360,374
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	1 243 605,194	1 032 465,144
CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	19 106,132	229 163,842
CHARGES DU PERSONNEL	2 067 967,143	1 915 938,310
CHARGES FINANCIERES	2 003 674,152	1 825 977,410
IMPOTS, TAXES & VERSEMENTS ASSIMILES	209 960,458	170 950,284
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	377 666,052	339 082,750
DOTATIONS AUX PROVISIONS	1 195 844,976	1 330 185,973
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>38 709 234,752</b>	<b>38 152 148 ,700</b>

Les principales variations des postes de charges concernent, par ordre d'importance, les comptes suivants :

- L'augmentation enregistrée au niveau des autres services extérieurs (soit 211mD) provient, principalement, de la prime d'assurance crédit client (+103mD), des frais de télécommunications (+53mD) ; des frais de rémunération des personnel extérieur à l'entreprise et honoraires (+42mD) et de l'évolution des charges « Déplacements, missions et réceptions » (+16mD) ;
- Les achats consommés (+203mD) ont évolué suite aux augmentations des prix appliqués par les fournisseurs ;
- les charges d'intérêt relatives aux nouveaux emprunts, contractés en 2010, et les intérêts sur les comptes courants débiteurs expliquent principalement l'augmentation des charges financières ;
- Les charges du personnel ont connu une augmentation (+152mD) suite à l'augmentation des salaires et de l'effectif.

**NOTE R4 – PRODUITS FINANCIERS**

Les produits financiers, enregistrés au cours de l'exercice 2010, proviennent essentiellement des intérêts comptabilisés suite aux conventions de placement établies avec les sociétés « MERIDIANA », « BAYA COMPANY » ; « JNAYNA Med V » et « JNAYNET EL MANAR ».

**NOTE R5 – AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires proviennent, essentiellement, des éléments suivants :

▪ Produit sur cession d'immobilisations corporelles	: 163.564D
▪ Produit sur avarie d'assurances	: 13.927D
▪ Jetons de présence	: 1.500D

**NOTE R6 – IMPOT SUR LES BENEFICES**

La détermination de l'impôt sur les bénéfices est détaillée au niveau du tableau de calcul du résultat fiscal (tableau annexé aux états financiers).

**NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE****NOTE FEK : FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION****NOTE FEK.1 – ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS**

Ce poste totalise 48.005.723,731D au 31 décembre 2010, et se détaille comme suit :

1/ Clients ordinaires (Espèce)	3.868.863,876 dinars
2/ Encaissement (Chèques + Effets)	44.136.859,855 dinars

**NOTE FEK.2 – SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS**

Ce poste totalise -29.854.503,934 D, au 31 décembre 2010, et se détaille comme suit :

1/ Achats non stockés + Ristournes fournisseurs	-44.000,873 dinars
2/ Services extérieurs	-13.062,019 dinars
3/ Autres services extérieurs	-213.113,895 dinars
4/ Fournisseurs d'exploitation	-29.584.327,147 dinars

**NOTE FEK.3 – SOMMES VERSEES AU PERSONNEL & AUX ORGANISMES SOCIAUX**

Ce poste totalise -1.867.615,909D, au 31 décembre 2010, et se détaille comme suit :

1/ Assurance groupe	-76.411,847 dinars
2/ Avance au personnel	-520,000 dinars
3/ Prêts au personnel	-92.491,668 dinars
4/ Rémunérations dues	-1.199.297,341 dinars
5/ Dons aux personnels	-58.739,999 dinars
6/ Charges sociales	-440.155,054 dinars

**NOTE FEK.4 – PAIEMENTS À L'ETAT**

Ce poste totalise -10.110.098,000D, au 31 décembre 2010, et se détaille comme suit :

1/ Déclarations mensuelles TVA	-607.185,777 dinars
2/ Droits de douanes	-9.471.674,488 dinars
3/ Autres Impôts & taxes	-31.237,735 dinars

**NOTE FEK.5 – INTERETS DE GESTION PAYES**

Ce poste regroupe les intérêts de gestion payés (-924.988,236 D) et les intérêts sur emprunts (-657.079.682 D).

**NOTE FEK.6 – AUTRES ENCAISSEMENTS**

Ce poste regroupe principalement les encaissements à titre de remboursement sur les polices d'assurances et les encaissements provenant des loyers.

**NOTE FEK.7 – AUTRES DECAISSEMENTS**

Ce poste regroupe diverses opérations de décaissements dont notamment les cautions versées.

**NOTE FI : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT****NOTE FI.1 – DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les décaissements pour l'acquisition d'immobilisations, au 31 décembre 2010, totalisent un montant de 3.661.160,146 D. Les principaux comptes concernés par ces flux sont les suivants : « Immobilisations en cours » et « Matériel de transport ».

**NOTE FI.2 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSIION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les encaissements suite aux cessions d'immobilisations (cession des véhicule), au 31 décembre 2010, totalisent un montant de 94.390 D.

**NOTE FI.3 – DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Le montant total figurant dans ce poste correspond essentiellement aux décaissements pour :

- -L'acquisition des titres : JNAYNET EL MANAR (2 666 mD), MERIDIANA (2 239mD), PIMA (314mD), KOKET (177mD), EXPERT OTO (90mD), BAYA DISTRIBUTION (50mD) et WELCOME (13 mD) ;
- Les placements conclus avec BAYA COMPANY, MERIDIANA, JNAYNET EL MANAR et JNAYNA Med V pour 2 034mD
- - La souscription dans des SICAV BIAT et AMEN pour 199 mD .

#### **NOTE FI.4 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Le montant total figurant dans ce poste correspond aux encaissements provenant de la cession des titres PALMA (160mD), des sicav BIAT (922 mD), des sicav Amen (601 mD), et les remboursements des placements BAYA COMPANY (700 mD) et MERIDIANA (600 mD).

#### **NOTE FF : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**

##### **NOTE FF.1 – ENCAISSEMENTS DIVIDENDES & AUTRES DISTRIBUTIONS**

##### **NOTE FF.2 – DIVIDENDES & AUTRES DISTRIBUTIONS**

Au niveau de ce poste figure principalement les dividendes, relatifs à l'exercice 2009, distribués en 2010 (conformément à la 6<sup>ème</sup> résolution de l'AGO du 24 Juin 2010).

##### **NOTE FF.3 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS**

Les emprunts, pour l'exercice 2010, concernent des crédits court et moyen terme contractés dans le cadre des emprunts bancaires (6.064 mD), des lignes de financement des droits de douane (9.228 mD), des billets de trésorerie émis (12.350 mD) et des financements en devises (2.223 mD).

##### **NOTE FF.4 – REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS**

Les emprunts remboursés, au cours de l'année 2010, concernent :

- les crédits court-terme contractés dans le cadre des lignes de financement des droits de douane sur importations (9.318 mD) ;
- les billets de trésorerie échus et réglés (13.250 mD);
- le règlement des échéances 2009 des crédits long & moyen terme (885 mD) ;
- Le remboursement sur lignes financement en devises (2 406 mD).

##### **NOTE FF.5 – AUTRES ENCAISSEMENTS**

Le montant total figurant dans ce poste correspond aux jetons de présence reçus.

##### **NOTE FF.6 – AUTRES DECAISSEMENTS**

Le montant total figurant dans ce poste correspond aux jetons de présence acquittés.

#### **NOTE D'INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES**

##### **SOCIETE PIMA**

La société PIMA est une société spécialisée dans la vente des engins de travaux BTP, de chariots élévateurs et des pièces moteurs de la marque PERKINS, Merlet et HUSTSU. Cette société, contrôlée majoritairement par la STEQ, exploite, pour l'exercice de ses activités, deux locaux à savoir : le nouveau centre d'exploitation (siège, show-room et ateliers SAV) situé à Naassen et un magasin de vente et de stockage de pièces de rechange situé à l'angle de l'avenue de la république et de la rue Ali Dargouth.

Quant au volet exploitation, la société a terminé l'année avec un chiffre d'affaires (HT), de 25 938 mD contre 21 710 mD en 2009 (soit une évolution de 19,47% entre les deux exercices), et un résultat net provisoire bénéficiaire de 687 mD, en 2010, contre 385 mD en 2009.

##### **SOCIETE EXPRESS ASCENSEUR**

La société EXPRESS ASCENSEUR est une société spécialisée dans la vente et l'installation des ascenseurs et monte-charges. Cette société, contrôlée majoritairement par la société PIMA, exploite un local loué auprès de la STEQ et situé à la rue Ali Dargouth.

Pour l'année 2010, la société a amélioré ses performances d'exploitation en augmentant son chiffre d'affaires HT de 10,78% et ce en réalisant un chiffre de 15 892 mD contre 14.345 mD en 2009. Toutefois, Le résultat net provisoire de l'exercice a enregistré une diminution légère en passant de 1 152 mD (en 2009) à 1 093 mD (en 2010).

##### **SOCIETE WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX**

La société WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX est une société de droit libyen, créée en 2007, spécialisée dans l'étude et l'entreprise de tous travaux publics et la vente et l'installation des ascenseurs et monte-charge. Cette société, contrôlée majoritairement par la société EXPRESS ASCENSEUR, exploite, pour l'exercice de ses activités, un local situé dans la capitale libyenne Tripoli.

L'absence des informations au niveau du chiffre d'affaires et du résultat 2010 est due à la situation actuelle au niveau de ce pays.

##### **SOCIETE EXPRESS ASCENSEUR LIBYENNE**

La société EXPRESS ASCENSEUR LIBYENNE est une société de droit libyen, créée en 2010, spécialisée dans les travaux et services électriques. Cette société, contrôlée majoritairement par la société EXPRESS INTERNATIONALE, exploite, pour l'exercice de ses activités, un local situé dans la capitale libyenne Tripoli.

L'absence des informations au niveau du chiffre d'affaires et du résultat 2010 est due à la situation actuelle au niveau de ce pays.

#### **SOCIETE KOKET**

La société KOKET est une société à responsabilité limitée au capital de 3.300.000 Dinars (au 31/12/2008), créée au mois de Janvier 2006 et ayant pour objet principal la promotion immobilière.

Les projets immobiliers projetés sont encore à la phase d'étude

#### **SOCIETE EXPRESS INTERNATIONALE (Ex BAGNOLE)**

La société EXPRESS INTERNATIOANLE (Ex BAGNOLE) est une société à responsabilité limitée au capital de 150.000 Dinars, créée au mois d'Août 2006 et ayant pour objet principal la création et l'exploitation de centres intégrés de diagnostic, d'entretien et de réparation de tout type d'automobile.

Le démarrage de l'activité initiale de la société étant, différée, cette société a été transformée en société de commerce internationale ayant pour activité future principale l'importation et l'exportation d'ascenseur sur le plan international.

#### **SOCIETE SHAMSY**

La société SHAMSY est une société à responsabilité limitée au capital de 450.000 Dinars, créée au mois de mars 2009 et ayant pour objet principal la recherche, la conception, la fabrication, l'assemblage, la commercialisation, l'installation et le service après-vente de produits d'économie et de maîtrise de l'énergie.

Au titre de l'exercice 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 4.445 mD contre 2.246 mD en 2009 (soit une évolution importante de 97% entre les deux exercices). Toutefois, le résultat net provisoire de l'exercice a enregistré une diminution en passant de 203 mD (en 2009) à 94.481 mD (en 2010).

#### **SOCIETE BAYA DISTRIBUTION**

La société BAYA DISTRIBUTION est une société à responsabilité limitée au capital de 100.000 Dinars, créée en mois de mai 2010 et ayant pour objet principal la distribution et la commercialisation en gros d'équipements électroménagers et appareillages électriques.

Au titre de sa première année d'exploitation (2010), la société a réalisé un chiffre d'affaires de 486 mD.

#### **SOCIETE EXPERT OTO**

La société EXPERT OTO est une société à responsabilité limitée au capital de 800.000 Dinars, créée en mois de septembre 2010 et ayant pour objet principal la commercialisation en gros et la distribution des pièces détachées pour véhicules légers et poids lourd.

Au titre de sa première année d'exploitation (2010), la société a réalisé un chiffre d'affaires de 295 mD et un résultat bénéficiaires de 43 mD.

**SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT «STEQ»**  
**5, RUE 8603- ZONE INDUSTRIELLE CHARGUA I – TUNIS**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

**MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport général sur le contrôle des états financiers de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ", relatifs à l'exercice 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.

**I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

Nous avons audité les états financiers de la société Tunisienne d'Équipement "STEQ" faisant apparaître un total de l'actif net d'amortissements & de provisions de 40 883 992 DT et un résultat bénéficiaire de 1 002 722 DT au 31 décembre 2010. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des 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 de la société Tunisienne d'Équipement "STEQ" arrêtés au 31 décembre 2010, 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 de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

Nous estimons que les travaux accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont sincères et réguliers et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ", ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

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

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 modifiée 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.

Tunis, le 30 Avril 2011

**Le commissaire aux comptes**  
Fethi NEJI

**SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT «STEQ»**  
**5, RUE 8603- ZONE INDUSTRIELLE CHARGUA I – TUNIS**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**  
**(ARTICLES 200& 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES)**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et les autres opérations réglementées réalisées ou reconduites durant l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisées, 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 en vue de leur approbation.

**1- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2010**

**1.1- CONVENTION AVEC LA SOCIETE AREM GROUP**

La société "AREM GROUP S.A" et la Société Tunisienne d'Equipelement "STEQ" ont conclu le 1<sup>er</sup> septembre 2006, une convention d'ingénierie, d'assistance, de conseil et d'audit.

Les honoraires convenus sont fixés à un forfait annuel de 144 000 DT HT, payable mensuellement et d'avance à raison de 12 000 DT. Cette convention est convenue pour une durée de trois ans renouvelable par tacite reconduction commençant à courir à partir du 1<sup>er</sup> septembre 2006.

Par un avenant en date du 1<sup>er</sup> février 2010, les honoraires annuels ont été portés à un montant de 180 000 DT HT, payable mensuellement et d'avance à raison de 15 000 DT.

Cette convention a été approuvée par votre conseil d'administration du 23 août 2006 et l'avenant a été ratifié par le conseil d'administration du 25 février 2010.

## **1.2- CONVENTIONS AVEC LA SOCIETE EXPRESS ASCENSEUR**

### **1.2.1- CONVENTION DE MAINTENANCE PERIODIQUE D'UN MONTE-CHARGE**

La société "EXPRESS ASCENSEUR S.A" et la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" ont conclu le 26 avril 2004, une convention de maintenance périodique d'un monte-charge hydraulique installé au dépôt de la "STEQ".

Cette convention a été annulée et remplacée par le contrat d'entretien et de maintenance portant sur le même monte-charge en date du 01/01/2009.

Les honoraires, convenus dans ce dernier contrat, sont fixés à un forfait annuel de 720 DT hors taxes avec une augmentation annuelle de 3%. Cette convention est convenue pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction commençant à courir à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Cette convention a été ratifiée par votre conseil d'administration du 11 Février 2009.

### **1.2.2- CONTRAT DE LOCATION**

Par contrat sous seing privé en date du 06/01/2007, la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" a mis à la disposition de la société "EXPRESS ASCENSEUR S.A", le premier étage et la mezzanine, ainsi que six places de parking d'un ensemble immobilier sis au 34, rue ALI DARGHOUTH - TUNIS, moyennant un loyer annuel de 42 000 DT payable par trimestre et d'avance. Ce loyer est augmenté de 5% par année de renouvellement à partir de la troisième année.

Cette location prend effet à partir du 1<sup>er</sup> avril 2007 pour une période d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Cette convention a été ratifiée par votre conseil d'administration du 22 février 2007.

## **1.3- TRANSACTIONS EFFECTUEES AVEC LA SOCIETE « MY CAR »**

Les transactions effectuées avec la société MY CAR ont eu pour objet l'importation et la vente exclusive des produits suivants :

- Batteries FIAMM.
- Batteries ZAP.
- Produits lubrifiants GULF.

Ces produits sont importés exclusivement par la STEQ, pour le compte de la société MY CAR, moyennant les conditions suivantes :

- un taux de marge brute de 6% après l'imputation de tous les frais d'approche, et
- un délai de règlement de 180 jours.

Ces conditions ont été ratifiées par votre conseil d'administration du 27 juin 2008.

Il est à noter qu'au cours de l'exercice 2010, la STEQ a réglé une redevance pour 53 538 DT au titre de concession de l'une de ces marques.

#### **1.4- ACQUISITION DU TERRAIN ET PARTS SOCIALES TEMIMI**

Par des actes sous seing privé en date du 02/11/2009 et du 09/11/2009, la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" a acquis auprès de la société EXPRESS ASCENSEUR :

- La totalité de ses parts indivises présentant le 1/12 de la surface des parcelles n° 693 (non encore inscrite au CPF) et n° 694 (Titre mère 57562 «Tunis») du terrain sis au 8, rue 8601- Zone Industrielle Charguia I – Tunis ayant respectivement une surface de 14 295 m<sup>2</sup> et 1 228 m<sup>2</sup> pour un montant total de 377 033 DT.
- 3 667 parts sociales de la société « MAISON TEMIMI » d'une valeur nominale de 10 dinars dont le total s'élève à 395 024 DT soit 107,724 DT par part en pleine propriété.

Ces acquisitions totalisant 772 057 DT ont été réglées à hauteur de 752 607 DT.

Par des actes sous seing privé en date du 02/11/2009 et du 09/11/2009, la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" a acquis auprès de la société PIMA :

- La totalité de ses parts indivises présentant le 1/12 de la surface des parcelles n° 693 (non encore inscrite au CPF) et n° 694 (Titre mère 57562 «Tunis») du terrain sis au 8, rue 8601- Zone Industrielle Charguia I - Tunis ayant respectivement une surface de 14 295 m<sup>2</sup> et 1 228 m<sup>2</sup> pour un montant total de 377 033 DT.
- 3 667 parts sociales de la société « MAISON TEMIMI » d'une valeur nominale de 10 dinars pour un montant total de 395 024 DT soit 107,724 DT par part en pleine propriété.

Ces acquisitions totalisant 772 057 DT ont été réglées à hauteur de 750 000 DT.

Ces acquisitions ont été autorisées par votre conseil d'administration du 4 Août 2009.

## **2- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2010**

### **2.1- FRAIS RELATIFS AUX MISSIONS EXCEPTIONNELLES CONFIEES AU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, MR JAMEL AREM**

Compte tenu de sa grande connaissance de l'activité, des partenaires et du marché de la STEQ, en Tunisie et à l'étranger, le conseil d'administration du 04 juin 2010 a confié au président du conseil d'administration M. Jamel AREM des missions exceptionnelles, non rémunérées, de négociation et de développement des relations commerciales avec les partenaires de la société.

Ces missions ont occasionné, pour l'année 2010, des frais de déplacement et de communication de 92 156 DT.

La société a mis aussi à sa disposition une voiture de fonction. Cette décision a été ratifiée par votre conseil d'administration du 18 Mars 2011.

### **2.2- ACQUISITIONS ET CESSION DES TITRES DE PARTICIPATION**

Au cours de l'exercice 2010, la société "STEQ" a réalisé les acquisitions suivantes :

En DT			
DESIGNATION	NOMBRE	VALEUR	AUTORISATION CA
PIMA	20 000	314 920	25 FEVRIER 2010
KOKET	1 597	176 908	25 FEVRIER 2010
WELCOME (*)	4 000	13 000	
STE PATRIMOINE	22 000	2 200 000	25 FEVRIER 2010
MERIDIANA	105 840	2 239 284	25 FEVRIER 2010 ET 16 AOUT 2010
BAYA DISTRIBUTION	5 000	50 000	04 OCTOBRE 2010
JNAYNET EL MANAR	50 060	2 666 000	31 JUILLET 2010
STE EXPERT AUTO	79 000	790 000	04 OCTOBRE 2010
<b>TOTAL</b>		<b>8 450 112</b>	

(\*) Ce montant correspond à la libération du 2<sup>ème</sup> quart et 30% du 3<sup>ème</sup> quart relative aux 4 000 actions de la société « WELCOME » souscrites en 2008. La souscription initiale de ces actions et les libérations ultérieures n'ont pas fait l'objet d'une autorisation par votre conseil d'administration.

Les cessions de l'exercice se présentent comme suit :

En DT								
DESIGNATION	31/12/2009		CESSION			RESULTAT DE CESSION	31/12/2010	
	QUANTITE	MONTANT	QUANTITE	PX	MONTANT		QUANTITE	MONTANT
PALMA	56 098	641 892	14 025	11,442	160 474	0	42 073	481 418

Cette cession a été autorisée par votre conseil d'administration du 25 février 2010.

### 2.3- TRANSACTIONS EFFECTUEES AVEC LA SOCIETE « EXPERT OTO »

Les transactions effectuées avec la société « EXPERT OTO » ont pour objet l'importation et la vente des produits suivants :

- Carrosserie (tôle, pare-choc...).
- Pare-brise.

Ces produits sont importés par la STEQ pour le compte de la société « EXPERT OTO » selon les conditions suivantes:

- un taux de marge brute de 6% après l'imputation de tous les frais d'approche,
- un délai de règlement de 180 jours.

Ces conditions ont été autorisées par votre conseil d'administration du 16 Août 2010.

### 2.4- CONVENTIONS DE PLACEMENT

#### 2.4.1- CONVENTION AVEC LA SOCIETE « MY CAR »

En vertu de la convention signée en date du 17/09/2010, la société "MY CAR" a alloué à la société "STEQ" un crédit de 166 667 DT, pour une période d'une année, moyennant une rémunération au taux de 6,2%.

Au 31/12/2010, les charges financières générées par cette convention totalisent 3 001 DT. Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration du 16 août 2010.

#### 2.4.2- CONVENTIONS AVEC LA SOCIETE « JNAYNET EL MANAR »

- En vertu de la convention signée en date du 14/10/2010, la société " STEQ " a alloué à la société " JNAYNET EL MANAR " un crédit de 44 340 DT, pour une durée indéterminée, moyennant une rémunération au taux de 8%.

- En vertu de la convention signée en date du 08/11/2010, la société " STEQ " a alloué à la société " JNAYNET EL MANAR " un crédit de 15 000 DT, pour une durée indéterminée, moyennant une rémunération au taux de 8%.

Au 31/12/2010, les produits financiers générés par ces deux conventions totalisent 942 DT.

Ces conventions ont été ratifiées par votre conseil d'administration du 18 mars 2011.

#### 2.4.3- CONVENTIONS AVEC LA SOCIETE « JNAYNA MOHAMED V »

- En vertu de la convention signée en date du 17/09/2010 et du 20/09/2010, la société " STEQ " a alloué à la société "JNAYNA MOHAMED V" un crédit de 166 667 DT, pour une durée indéterminée, moyennant une rémunération au taux de 8%.

- En vertu de la convention signée en date du 08/11/2010, la société " STEQ " a alloué à la société " JNAYNA MOHAMED V " un crédit de 10 000 DT, pour une durée indéterminée, moyennant une rémunération au taux de 8%.

- En vertu de la convention signée en date du 08/12/2010, la société " STEQ " a alloué à la société "JNAYNA MOHAMED V" un crédit de 264 533 DT, pour une durée indéterminée, moyennant une rémunération au taux de 8%.

Au 31/12/2010, les produits financiers générés par ces conventions totalisent 5 190 DT.

Ces conventions ont été ratifiées par votre conseil d'administration du 18 mars 2011.

#### 2.4.4- CONVENTION AVEC LA SOCIETE « MERIDIANA »

- En vertu de la convention signée en date du 19/01/2010, la société " STEQ " a alloué à la société " MERIDIANA " un crédit de 1 000 000 DT, pour une durée de six mois renouvelable, moyennant une rémunération au taux de 8%.

En date du 01/06/2010, ce crédit a fait l'objet d'un règlement partiel à hauteur de 600 000 DT.

Au 31/12/2010, les produits financiers générés par cette convention totalisent 48 131 DT.

Cette convention a été ratifiée par votre conseil d'administration du 18 mars 2011.

#### 2.4.5- CONVENTIONS AVEC LA SOCIETE « BAYA COMPANY »

- En vertu de la convention signée en date du 20/04/2010, la société " STEQ " a alloué à la société "BAYA COMPANY" un crédit de 200 000 DT, pour une période de trois mois, moyennant une rémunération au taux de 8%.

- En vertu de la convention signée en date du 29/04/2010, la société " STEQ " a alloué à la société "BAYA COMPANY" un crédit de 500 000 DT, pour une période de trois mois, moyennant une rémunération au taux de 8%.

Les montants principaux de ces deux crédits ont été totalement remboursés courant l'exercice 2010.

Au 31/12/2010, les produits financiers générés par ces conventions totalisent 11 835 DT.

La première convention a été autorisée par votre conseil d'administration du 25/02/2010 et la deuxième convention a été ratifiée par votre conseil d'administration du 18 mars 2011.

## 2.5- PROMESSES DE VENTE AVEC LA SOCIETE « KOKET »

La société de promotion immobilière « KOKET » a conclu avec la société « STEQ » deux promesses de vente portant sur des terrains, sis à JEBEL EL OUEST à Zaghouan, détaillés comme suit :

- La totalité des parts indivises de la parcelle n°10 d'une superficie de 5 033 m<sup>2</sup> pour un montant de 503 300 DT HTVA payable sur 84 mois à raison de 5 992 DT par mois ;
- La totalité des parts indivises de la parcelle n°11 d'une superficie de 5 115 m<sup>2</sup> pour un montant de 511 500 DT HTVA payable sur 84 mois à raison de 6 089 DT par mois.

Au 31/12/2010, l'avance versée par la société « STEQ » au titre de cette acquisition s'élève à 108 729 DT.

Ces promesses ont été autorisées par votre conseil d'administration du 23 avril 2010.

## 2.6- CESSION DE VEHICULE A LA SOCIETE « BAYA COMPANY»

La STEQ a cédé à la société BAYA COMPANY un camion « IVECO » pour un montant de 15 000 DT. Ce montant n'a pas fait l'objet de règlement.

Cette cession a été autorisée par votre conseil d'administration du 25 Février 2010.

## 2.7- CREDITS CONTRACTES AU COURS DE L'EXERCICE 2010

La Société Tunisienne d'Equipelement "STEQ" a conclu, durant l'exercice 2010, les crédits suivants :

### 2.7.1- CREDITS A MOYEN TERME

Les crédits à moyen terme se détaillent ainsi :

ORGANISME	MONTANT EN DT	DUREE	DATE DE SOUSCRIPTION	TAUX	DATE D'AUTORISATION PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
BIAT	2 664 000	73 MOIS	31/10/2010	TMM+2%	31 JUILLET 2010
BIAT	1 000 000	84 MOIS	20/04/2010	TMM+1,75%	23 AVRIL 2010
AB	2 000 000	84 MOIS	12/11/2010	TMM+2	4 JUN 2010
AB	400 000	54 MOIS	12/08/2010	TMM+2	25 FEVRIER 2010

### 2.7.2- CREDITS DE GESTION (FACILITES DE CAISSE, ESCOMPTE COMMERCIAL, ENGAGEMENT PAR SIGNATURE, FINANCEMENT DROITS DE DOUANE ET FINANCEMENT DEVISE)

Les contrats de crédits de gestion conclus par la STEQ, avec l'ensemble du pool bancaire, totalisent une valeur globale de 24 930 KDT.

Le conseil d'administration réuni le 25 janvier 2010 a autorisé le directeur général à renouveler les lignes de crédits de gestion, auprès de l'ensemble du pool bancaire (BIAT, BH, AMEN BANK, ATTJARI BANK, TQB, BT et STB), à signer l'ensemble des actes y afférents et à donner toutes les garanties requises.

**2.7.3- CREDITS LEASING**

Au cours de l'exercice 2010, la société a contracté des crédits leasing pour un montant total de 157 574 DT (TTC) auprès de la « CIL ».

**2.7.4- BILLETS DE TRESORERIE**

La Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ" a souscrit, au cours de l'exercice 2010, les billets de trésorerie suivants :

	DATE D'EMISSION	MONTANT (DT)	DUREE (JOUR)	DATE D'ECHEANCE	TAUX
AL HIFADH SICAV	06/09/2010	500.000	170	23/02/2011	6,2%
AL HIFADH SICAV	18/11/2010	700.000	102	28/02/2011	6,2%
AL HIFADH SICAV	08/12/2010	650.000	350	23/11/2011	6,4%
FCP AXIS CAPITAL	24/12/2010	500.000	10	03/01/2011	6,7%

**2.8- AVANCE MERIDIANA AU PROFIT DE LA STEQ**

En vertu d'un acte de précision en date du 15/12/2010, la société de promotion touristique « MERIDIANA » s'est substituée à la Société Tunisienne d'Equipeement (STEQ) pour le règlement d'un montant de 925 000 DT dû à la STTI. Ce montant correspond au reliquat du prix d'acquisition du terrain GAMMARTH acquis par la société STEQ en date du 25/12/2007. Cette avance a été réglée en vertu de la promesse de vente du 16 juillet 2003 conclue entre la société STTI et la société de promotion touristique MERIDIANA.

Le montant réglé par la société de promotion touristique MERIDIANA à la place de la Société Tunisienne d'Equipeement (STEQ) fera l'objet d'une convention de placement entre les deux parties à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 2011.

Cette opération a été ratifiée par votre conseil d'administration du 18 Mars 2011.

**3- REMUNERATION ET AVANTAGES DES DIRIGEANTS**

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

REFERENCE	QUALITE	REMUNERATION ANNUELLE BRUTE	PASSIF AU 31/12/2010	AVANTAGES EN NATURE
La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 06/09/2005 et modifiée par les conseils d'administration respectifs du 22/02/2007, 22/05/2009 et du 16/08/2010.  PV du conseil d'administration du 22 février 2007.	Directeur Général	Salaire : 136 912 DT	Prime brute non servie (2009) : 21 034 DT	voiture de fonction avec charges connexes y afférentes.  Prime d'assurance, vie épargne et retraite complémentaire : Annuelle pour 10 000 DT.

REFERENCE	QUALITE	REMUNERATION ANNUELLE BRUTE	PASSIF AU 31/12/2010	AVANTAGES EN NATURE
La rémunération du 1 <sup>er</sup> Directeur Général Adjoint a été fixée par décision du conseil d'administration du 06/06/2007 et modifiée par décision du conseil d'administration du 22/05/2009.	1 <sup>er</sup> Directeur Général Adjoint	Salaire : 65 256 DT  Prime : 13 863 DT	Primes brutes non servies (2009§2010) : 32 689 DT	voiture de fonction avec charges connexes y afférentes.
La rémunération du 2 <sup>ème</sup> Directeur Général Adjoint a été fixée par décision du conseil d'administration du 22/05/2009.	2 <sup>ème</sup> Directeur Général Adjoint	Salaire : 65 313 DT  Prime : 18 485 DT	Primes brutes non servies (2009§2010) : 43 664 DT	voiture de fonction avec charges connexes y afférentes.
PV de l'AGO du 24 juin 2010 (jetons de présence).	Administrateurs	6 000 DT		

En dehors de ces conventions, nous n'avons pas été informés, par votre conseil d'administration, d'autres conventions visées par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 30 Avril 2011

Le commissaire aux comptes  
Fethi NEJI

AVIS DES SOCIETES
-------------------

**ETATS FINANCIERS****SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES****-SIAME-**

Siège social : Z.I. 8030 GROMBALIA.

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques –SIAME- 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 20 mai 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Mohamed DERBEL.

		31/12/2010	31/12/2009
	Notes		
<b><u>ACTIFS</u></b>			
<b><u>Actifs non Courants</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	1.1	1 692 195	1 680 257
- Amortissements		- 1 591 614	- 1 499 313
		<u>100 581</u>	<u>180 944</u>
Immobilisations corporelles	1.2	21 591 836	20 699 017
- Amortissements		- 17 444 606	- 16 697 308
		<u>4 147 230</u>	<u>4 001 709</u>
Immobilisations financières	1.3	4 868 250	6 469 481
-Provision		- 652 367	- 2 807 930
		<u>4 215 883</u>	<u>3 661 551</u>
Autres actifs non courants	1.4	21 895	89 595
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>1</b>	<b><u>8 485 589</u></b>	<b><u>7 933 799</u></b>
<b><u>Actifs Courants</u></b>			
Stocks	2.1	9 619 575	8 810 697
- Provision		- 1 569 226	- 1 436 180
		<u>8 050 349</u>	<u>7 374 517</u>
Clients et comptes rattachés	2.2	11 376 194	10 927 240
- Provision		- 1 592 833	- 1 245 432
		<u>9 783 361</u>	<u>9 681 808</u>
Autres actifs courants	2.3	3 302 399	3 048 958
- Provision		- 696 614	- 652 897
		<u>2 605 785</u>	<u>2 396 061</u>
Placement et autres actifs financiers	2.4	122 329	16 041
Liquidités et équivalents de liquidités		2 372 643	943 172
- Provision		- 15 309	- 15 089
		<u>2 479 663</u>	<u>944 124</u>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>2</b>	<b><u>22 919 158</u></b>	<b><u>20 396 510</u></b>
<b>Total des actifs</b>		<b>31 404 747</b>	<b>28 330 309</b>

31/12/2010 31/12/2009  
Notes

## CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### Capitaux propres

- Capital social		14 040 000	14 040 000
- Réserves		2 717 848	2 685 515 (*)
- Autres capitaux propres		733 339	798 741
- Résultat reportés		1 463 086	2 484 702 (*)

Total des capitaux propres avant résultat		<u>18 954 273</u>	<u>20 008 958</u>
---	--	-------------------	-------------------

<u>Résultat de l'exercice</u>		<u>1 510 176</u>	<u>-1 021 616</u>
-------------------------------	--	------------------	-------------------

Total des capitaux propres	3	<u>20 464 449</u>	<u>18 987 342</u>
----------------------------	---	-------------------	-------------------

<u>Passifs</u>		<u>10 940 298</u>	<u>9 342 967</u>
----------------	--	-------------------	------------------

### Passifs non courants

Crédit à moyen et long terme		2 246 597	3 007 451
------------------------------	--	-----------	-----------

Total des passifs non courants	4	<u>2 246 597</u>	<u>3 007 451</u>
--------------------------------	---	------------------	------------------

### Passifs courants

- Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	6 013 260	3 220 830
- Autres passifs courants	5.2	1 891 962	1 787 948
- Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	788 479	1 326 738

Total des passifs courants	5	<u>8 693 701</u>	<u>6 335 516</u>
----------------------------	---	------------------	------------------

Total des capitaux propres et passifs		<u>31 404 747</u>	<u>28 330 309</u>
---------------------------------------	--	-------------------	-------------------

(\*) Retraité en proforma pour le besoin de la comparaison

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>			
- Revenus	6.1	21 703 972	21 827 303
- Autres produits d'exploitation	6.2	60 392	198 899
<b>(I) Total des revenus</b>	<b>6</b>	<b><u>21 764 364</u></b>	<b><u>22 026 202</u></b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>			
- Variation de stock des PF et des encours	6.1	1 902 323	-778 423
- Achats d'approv.consomés	6.3	11 863 930	16 107 862
- Charges de personnel	6.4	2 333 208	2 612 617
- Dotations aux amortissements et aux provisions.	6.5	1 658 461	1 890 795
- Autres charges d'exploitation	6.6	2 136 945	2 503 511
<b>(II) Total des charges d'exploitation</b>		<b><u>19 894 867</u></b>	<b><u>22 336 362</u></b>
<b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)</u></b>		<b><u>1 869 497</u></b>	<b><u>-310 160</u></b>
- Charges financières nettes	6.7	-407 674	-1 084 500
- Produits financiers	6.8	117 515	398 950
- Autres Gains ordinaires	6.9	179 386	25 778
- Autres Pertes ordinaires		0	-33 838
<b><u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u></b>		<b><u>1 758 724</u></b>	<b><u>-1 003 770</u></b>
- Impôt sur les bénéfices		-248 548	-17 846
<b><u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u></b>		<b><u>1 510 176</u></b>	<b><u>-1 021 616</u></b>

	Notes	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>		<b><u>1 510 176</u></b>	<b><u>(1 021 616)</u></b>
- Amortissements et provisions nettes de reprises	7.1.1	1 716 671	2 213 482
- Variation des Stocks		(808 878)	197 560
- Variation des créances clients		(1 160 170)	4 838 299
- Variation des autres actifs	7.1.2	(391 488)	1 193 386
- Variation du compte fournisseurs et autres dettes		2 891 501	(2 716 529)
- Plus value / cessions d'immob	6.9	(116 886)	(252 367)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>7.1</b>	<b><u>3 640 926</u></b>	<b><u>4 452 217</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
- Décaiss. / acq. d'immob. Corp. & incorp.		(1 133 305)	(346 486)
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Corp & incorp.		123 379	17 000
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Financières			2 140 009
- Décaiss. provenant de l'acq. d'immob. financières		(669 343)	(166 990)
- Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées		57 021	41 404
<b>Flux de trésorerie affectés (provenant) aux (des) activités d'investissement</b>	<b>7.2</b>	<b><u>(1 622 248)</u></b>	<b><u>1 684 938</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
- Encaissement sur ventes d'actions		32 333	41 604
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)		(452 545)	(5 417 968)
- Dividendes et autres distributions		(574)	(8 643)
- Variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...)		(33 069)	(58 688)
- Encaissements Emprunts MT			1 500 000
- Remboursement d'Emprunts MT		(781 053)	(821 194)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>7.3</b>	<b><u>(1 234 908)</u></b>	<b><u>(4 764 889)</u></b>
<b><u>Variation de trésorerie</u></b>		<b><u>783 770</u></b>	<b><u>1 372 265</u></b>
- Trésorerie au début de l'exercice		387 327	(984 938)
- Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 171 097	387 327

## 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la STEG dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer et commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la SIAME était détenu à concurrence de 72 % par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz. Par décision de la C.A.R.E.P en date du 4 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements STEQ.

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la C.A.R.E.P du 6 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1<sup>er</sup> Juin 1999, la valeur SIAME a été admise au premier marché de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 DT.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par Mr Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 DT par action de nominal 1 DT.

## 2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

## 2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la " SIAME " sont préparés conformément au système comptable des entreprises prévu par la loi 96-112 du 30/12/1996. L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont établis selon le modèle autorisé.

## 2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel.

Les méthodes comptables retenues par la "SIAME" sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

### 2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leurs coûts d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmentés des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

#### ✓ Eléments réévalués

* Constructions	5 %
* Matériel et autres	20 %

#### ✓ Eléments non réévalués

* Constructions	5 % & 20%
* Installations techniques, matériel et outillage industriel	10 % , 15%, 20% & 33%
* Matériel de transport	20 %
* Equipement de bureaux	10 %
* Matériel informatique	15 %

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.

### 2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 31/12/2010, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 31/12/2010, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de décembre pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques " SIAME", sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la société sur la société émettrice.

Les plus values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les produits à la date de leur réalisation. Les plus values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les charges à la date de leur réalisation. Les moins values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

### 2.2.3- STOCKS

Les stocks de la SIAME sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

Conformément à l'article 201 du code des sociétés commerciales, la société a procédé à l'inventaire physique des stocks et des valeurs disponibles et réalisables pour les besoins de l'arrêté des états financiers au 31/12/2010.

### 2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la SIAME correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices

pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes. En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est rapportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

#### **2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS**

La SIAME a présenté ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 de la même manière que l'exercice précédent.

#### **2.3- UNITE MONETAIRE**

Les états financiers de la société SIAME sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

#### **2.4- REGIME FISCAL**

La « SIAME » exerce son activité sous le régime partiellement exportateur. Elle bénéficie en conséquence des avantages prévus par l'article 22 du code d'incitation aux investissements.

En matière de taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières

**NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS**

La valeur brute des actifs non courants s'élevant à 28 174 176 DT au 31/12/2010 contre 28 938 350 DT au 31 décembre 2009 se présente comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.1	1 692 195	1 680 257	11 938
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1.2	21 591 836	20 699 017	892 819
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1.3	4 868 250	6 469 481	-1 601 231
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1.4	21 895	89 595	-67 700
<b>TOTAL</b>		<b>28 174 176</b>	<b>28 938 350</b>	<b>-764 174</b>

Les actifs non courants nets des amortissements et des provisions ont atteint 8 485 589 DT au 31 décembre 2010 contre 7 933 799 DT à la clôture de l'exercice précédent. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	100 581	180 944	-80 363
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 147 230	4 001 709	145 521
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4 215 883	3 661 551	554 332
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	21 895	89 595	-67 700
<b>TOTAL</b>	<b>8 485 589</b>	<b>7 933 799</b>	<b>551 790</b>

Le tableau suivant résume les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements :

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 31/12/2010

Désignations	Valeur brute				Amortissement				V C N
	01/01/2010	Acqu. Exercice	Cessions Ex	Total	Début Exercice	Dotation Exercice	Reclassement	Cumul Amts	
<b>1 - Immobilisations Incorporelles</b>	1 680 257	11 938	0	1 692 195	1 499 313	92 301	0	1 591 614	100 581
Investissement de Recherche & Développement	517 004			517 004	517 004			517 004	0
Concession Marque, Brevet & Licence	992 364	4 713		997 077	833 724	86 742		920 466	76 611
Logiciel	155 357	7 225		162 582	148 585	5 559		154 144	8 438
Immobilisations incorporelles en cours	15 532			15 532				0	15 532
<b>2 - Immobilisations Corporelles</b>	20 699 017	1 121 367	-228 548	21 591 836	16 697 308	969 353	-222 055	17 444 606	4 147 230
2.1 Terrain	51 279			51 279					51 279
2.2 Constructions	2 814 648	31 614	0	2 846 262	1 861 555	132 816	0	1 994 371	851 891
Bâtiments Industriels	2 312 817	10 686		2 323 503	1 551 530	107 354		1 658 884	664 619
Bâtiments Administratifs	501 831			501 831	310 025	24 450		334 475	167 356
INSTAL. GENERALE, AGENC. & AMEN		20 928		20 928		1 012		1 012	19 916
2.3 Matériels & Outillages	15 700 686	247 858	0	15 948 544	13 065 508	674 705	0	13 740 213	2 208 331
2.3.1 Matériels Industriels	9 469 863	91 658		9 561 521	7 623 977	413 329		8 037 306	1 524 215
2.3.2 Outillages industriels	4 787 484	60 116		4 847 600	4 282 104	180 263		4 462 367	385 233
2.3.3 Pièces. rechange & Outil. Immobilisés	1 443 339	96 084	0	1 539 423	1 159 427	81 113	0	1 240 540	298 883
Pièces de rechange immobilisées	1 254 205	93 582		1 347 787	989 339	74 556		1 063 895	283 892
Petits outillages immobilisés	189 134	2 502		191 636	170 088	6 557		176 645	14 991
2.4 Matériels de transport	647 378	209 879	-228 548	628 709	498 872	80 901	-222 055	357 718	270 991
Matériels Transport De Bien	225 066	30 151	-94 248	160 969	211 640	7 343	-94 248	124 735	36 234
Matériels Transport De Personne	422 312	179 728	-134 300	467 740	287 232	73 558	-127 807	232 983	234 757
2.5 Autres Immobilisations Corporelles	1 485 026	33 355	0	1 518 381	1 271 373	80 931	0	1 352 304	166 077
2.5.1 Agenc., Aménagement & installations	765 175	979		766 154	677 762	26 052		703 814	62 340
2.5.2 Matériels de bureaux	717 037	32 376		749 413	591 934	53 949		645 883	103 530
2.5.3 Immobilisation chez tiers	2 814			2 814	1 677	930		2 607	207
2.6 Immobilisation corporelles en cours	0	598 661		598 661	0	0	0	0	598 661
<b>TOTAL GENERAL</b>	22 379 274	1 133 305	-228 548	23 284 031	18 196 621	1 061 654	-222 055	19 036 220	4 247 811

### 1.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2010 à 4 868 250 DT contre 6 469 481 DT au 31 décembre 2009. Le détail de cette rubrique est le suivant:

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
TITRES DE PARTICIPATION	1.3.1	4 629 661	6 173 820	-1 544 159
PRETS PERSONNELS	1.3.2	138 264	188 785	-50 521
DEPOT ET CAUTIONNEMENT	1.3.3	100 325	106 876	-6 551
<b>TOTAL</b>		<b>4 868 250</b>	<b>6 469 481</b>	<b>-1 601 231</b>

#### 1.3.1- TITRES DE PARTICIPATION

Le portefeuille titres de la SIAME s'élève au 31 décembre 2010 à 4 629 661 DT. Il se détaille ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
SIALE	129 250	129 250	
CELEC	88 000	88 000	
SERPAC	750	750	
ELECTRICA	124 995	124 985	10
CONTACT	1 394 850	1 394 810	40
TANIT ALGER	176 682	176 682	
EPICORPS	36 263	36 263	
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	50 000	
SITEL (*)	664 070	2 213 553	-1 549 483
RETEL	66 495	66 495	
SIAME INTERNATIONAL	149 990	149 990	
SAS MAYETEL	34 816	29 542	5 274
TOUTALU	1 713 500	1 713 500	
<b>TOTAL</b>	<b>4 629 661</b>	<b>6 173 820</b>	<b>-1 544 159</b>

Les acquisitions de la période se présentent ainsi :

DESIGNATION	NOMBRE	NOMINAL	V.U	V. ACQUIS.
SITEL	66 407	10,000	10,000	664 070
ELECTRICA	2	5,000	5,000	10
CONTACT	8	5,000	5,000	40
SAS MAYETEL	FRAIS RATTACHES A L'ACQUISITION DES 1 600 PARTS			5 274

(\*) Il est à noter que l'AGE de la SITEL a décidé dans sa séance du 20 janvier 2010 :

- La réduction du capital de la société à zéro et l'affectation de la totalité des réserves pour résorber les pertes antérieures ;
- L'augmentation du capital social de 1 000 000 Dinars par l'émission au pair de

100 000 actions.

Dans ce cadre, la SIAME avait exercé son droit préférentiel en souscrivant 66 407 actions à la valeur nominale, soit dix (10) dinars l'action.

La SIAME a, par ailleurs, constaté une perte suite à la décision de réduction du capital et repris la provision déjà dotée sur ces mêmes titres.

Le tableau suivant détaille l'affectation des provisions estimées :

DESIGNATION	En DT		
	BRUT	PROVISIONS	VCN
SIALE	129 250	-129 250	0
CELEC	88 000	-88 000	0
SERPAC	750	-750	0
ELECTRICA	124 995	0	124 995
CONTACT	1 394 850	0	1 394 850
EPICORPS	36 263	-36 263	0
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	-50 000	0
SITEL	664 070	0	664 070
RETEL	66 495	-66 495	0
SIAME INTERNATIONAL	149 990	0	149 990
SAS MAYETEL	34 816	0	34 816
TOUTALU	1 713 500	-178 890	1 534 610
TANIT ALGER	176 682	0	176 682
<b>TOTAL</b>	<b>4 629 661</b>	<b>-549 648</b>	<b>4 080 013</b>

### 1.3.2- PRETS AU PERSONNEL

La variation des prêts au personnel se présente au titre de 2010 comme suit :

DESIGNATION	En DT				
	31/12/2009	OCTROI	REMBOURSEMENT	DOTATION AUX PROVISIONS	31/12/2010
PRETS AU PERSONNEL BRUT	188 785	30 121	-80 642	-	138 264
PROVISIONS PRETS AU PERSONNEL	-29 250			-	-29 250
<b>TOTAL NET DES PROVISIONS</b>	<b>159 535</b>	<b>30 121</b>	<b>-80 642</b>	<b>-</b>	<b>109 014</b>

### 1.3.3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

Le compte dépôts et cautionnements présente au 31/12/2010 un solde débiteur de 100 325 DT détaillés comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
CAUTIONS DOUANE	77 770	75 271	2 499
CONSIGNATION CONTENEURS	4 281	4 281	0
DIVERS CAUTIONNEMENTS	18 274	27 324	-9 050
<b>TOTAL</b>	<b>100 325</b>	<b>106 876</b>	<b>-6 551</b>

Au 31/12/2010, les provisions constituées au titre de cette rubrique totalisent 73 469 DT.

#### 1.4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 21 895 DT. Il se détaille comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	VALEUR BRUTE	RESORPTION	VALEUR NETTE
ESSAIS DE DIVERS TYPES DE PRODUITS	476 799	-454 904	21 895
<b>TOTAL</b>	<b>476 799</b>	<b>-454 904</b>	<b>21 895</b>

#### NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint 22 919 158 DT au 31/12/2010 contre 20 396 510 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
STOCKS	2.1	8 050 349	7 374 517	675 832
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	2.2	9 783 361	9 681 808	101 553
AUTRES ACTIFS COURANTS	2.3	2 605 785	2 396 061	209 724
PLACEMENTS ET LIQUIDITES	2.4	2 479 663	944 124	1 535 539
<b>TOTAL</b>		<b>22 919 158</b>	<b>20 396 510</b>	<b>2 522 648</b>

#### 2.1- STOCK

La valeur nette du stock est passée de 7 374 517 DT au 31/12/2009 à 8 050 349 DT au 31/12/2010 dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En DT					
	MAGASINS	ATELIERS	TIERS	V. BRUTE	PROVISION	V. NETTE
MATIERES PREMIERES	541 438	52 384	8	593 830	-144 225	449 605
PIECES COMPOSANTES	5 311 056	797 575	80	6 108 711	-870 413	5 238 298
PIECES FABRIQUEES	507 632	69 558		577 190	-148 826	428 364
PRODUITS CONSOMMABLES	558 886	12 463		571 349	-45 955	525 394
PRODUITS FINIS	1 633 062	131 898	3 535	1 768 495	-359 807	1 408 688
<b>TOTAL</b>	<b>8 552 074</b>	<b>1 063 878</b>	<b>3 623</b>	<b>9 619 575</b>	<b>-1 569 226</b>	<b>8 050 349</b>

## 2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients s'élèvent au 31/12/2010 à 11 376 194 DT détaillés comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
STEG	1 160 457	1 786 628	-626 171
CLIENTS LOCAUX	3 149 935	2 725 816	424 119
CLIENTS ETRANGERS	4 040 522	3 699 817	340 705
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	1 432 447	1 499 082	-66 635
CLIENTS DOUTEUX - EFFETS IMPAYES	1 592 833	1 215 897	376 936
<b>TOTAL</b>	<b>11 376 194</b>	<b>10 927 240</b>	<b>448 954</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>-1 592 833</b>	<b>-1 245 432</b>	<b>-347 401</b>
<b>ENCOURS CLIENTS NET</b>	<b>9 783 361</b>	<b>9 681 808</b>	<b>101 553</b>

Les provisions pour dépréciation des comptes clients ont enregistré une augmentation de 27,9% en passant de 1 245 432 DT au 31 décembre 2009 à 1 592 833 DT au 31 décembre 2010.

## 2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2010 à 2 605 785 DT contre 2 396 061 DT au 31 décembre 2009.

La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
FOURNISSEURS DEBITEURS	12 138	586	11 552
AVANCE FOURNISSEUR	276 828	239 963	38 865
ACOMPTES AU PERSONNEL	48 780	49 632	-852
ETAT, IMPOTS ET TAXES	1 234 842	981 857	252 985
DEBITEURS DIVERS	1 679 007	1 694 325	-15 318
PRODUITS A RECEVOIR	42 796	2 788	40 008
COMPTE D'ATTENTE	1 191	1 431	-240
CHARGES CONSTATEES D'AVANCES	6 817	78 376	-71 559
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>3 302 399</b>	<b>3 048 958</b>	<b>253 441</b>
PROV.DEP COMPTE FOURNISSEUR	-93 135	-93 135	0
PROVISIONS SUR ACOMPTES PERSONNELS	-5 198	-5 198	0
PROV.DEPR/DÉBITEURS DIVERS	-582 577	-538 860	-43 717
PROV REPORT IS	-13 002	-13 002	0
PROV AUTRES COMPTES DEBITEURS	-2 702	-2 702	0
<b>TOTAL PROVISION</b>	<b>-696 614</b>	<b>-652 897</b>	<b>-43 717</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>2 605 785</b>	<b>2 396 061</b>	<b>209 724</b>

## 2.4- PLACEMENTS ET LIQUIDITES

Les placements et liquidités ont atteint au 31 décembre 2010, 2 479 663 DT contre 944 124 DT au 31 décembre 2009 et dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
PLACEMENTS	122 329	16 041	106 288
VALEURS A L'ENCAISSEMENT	1 201 082	489 867	711 215
BANQUES ET CAISSES	1 171 561	453 305	718 256
PROVISIONS	- 15 309	- 15 089	-220
<b>TOTAL</b>	<b>2 479 663</b>	<b>944 124</b>	<b>1 535 539</b>

### NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Les mouvements enregistrés au niveau de cette rubrique, au cours de l'exercice 2010, se présentent comme suit :

RUBRIQUE	31/12/2009	MVTS	31/12/2010
CAPITAL	14 040 000		14 040 000
ACTIONS RACHETEES (*)	- 178 935	7 450	- 171 485
<b>S/TOTAL 1</b>	<b>13 861 065</b>	<b>7 450</b>	<b>13 868 515</b>
RESERVE LEGALE	1 404 000		1 404 000
RESERVE STATUTAIRE	300 000		300 000
RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION	925 238		925 238
AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT (*)	- 228 274	24 883	- 203 391
PRIME D'EMISSION	463 486		463 486
<b>S/TOTAL 2</b>	<b>2 864 450</b>	<b>24 883</b>	<b>2 889 333</b>
RESERVE POUR FONDS SOCIAL	647 412	- 30 877	616 535
RESERVE POUR FONDS PERDUS	58 392	- 4 161	54 231
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	92 937	- 30 364	62 573
<b>S/TOTAL 3</b>	<b>798 741</b>	<b>- 65 402</b>	<b>733 339</b>
RESULTATS REPORTEES (*)	2 484 702	- 1 021 616	1 463 086
<b>S/TOTAL 4</b>	<b>2 484 702</b>	<b>- 1 021 616</b>	<b>1 463 086</b>
<b>TOTAL CAPITAUX AVANT RESULTAT</b>	<b>20 008 958</b>	<b>- 1 054 685</b>	<b>18 954 273</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE	- 1 021 616	2 531 792	1 510 176
<b>TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION</b>	<b>18 987 342</b>	<b>1 477 107</b>	<b>20 464 449</b>

(\*) Les chiffres de 2009 ont été retraités en proforma

**NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010, 2 246 597 DT contre 3 007 451 DT à la clôture de l'exercice précédent. Elle regroupe le solde à plus d'un an des crédits bancaires à moyen terme ainsi que le solde des crédits leasing. Son détail est le suivant :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
- CREDIT BH (1 <sup>ER</sup> T)	0	85 650	-85 650
- CREDIT AB (1 <sup>ER</sup> T)	415 280	553 707	-138 427
- CREDIT AB (2 <sup>EME</sup> T)	446 294	557 866	-111 572
- CREDIT BH (2 <sup>EME</sup> T)	440 579	639 683	-199 104
- CREDIT BIAT	944 444	1 166 668	-222 224
- CREDIT LEASING	0	3 877	-3 877
<b>TOTAL</b>	<b>2 246 597</b>	<b>3 007 451</b>	<b>-760 854</b>

**NOTE -5- PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010, 8 693 701 DT contre 6 335 516 DT à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	5.1	6 013 260	3 220 830	2 792 430
AUTRES PASSIFS COURANTS	5.2	1 891 962	1 787 948	104 014
PASSIFS FINANCIERS	5.3	788 479	1 326 738	-538 259
<b>TOTAL</b>		<b>8 693 701</b>	<b>6 335 516</b>	<b>2 358 185</b>

**5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES**

Au 31 décembre 2010, ce poste totalise 6 013 260 DT contre 3 220 830 DT au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 2 792 430 DT détaillés comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
FOURNISSEURS	5 228 007	2 651 498	2 576 509
FOURNISSEURS, EFFET A PAYER	644 387	264 173	380 214
FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	140 866	305 159	-164 293
<b>TOTAL</b>	<b>6 013 260</b>	<b>3 220 830</b>	<b>2 792 430</b>

## 5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31/12/2010, 1 891 962 DT contre 1 787 948 DT au 31/12/2009. La variation enregistrée au niveau de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES	202 151	223 370	-21 219
PERSONNEL	364 281	245 644	118 637
ETAT, IMPOTS ET TAXES	250 034	351 443	-101 409
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	209 354	209 928	-574
AUTRES CHARGES A PAYER	574 437	464 427	110 010
CNSS & ASSURANCE GROUPE	201 393	207 767	-6 374
PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES & CHARGES	90 312	85 369	4 943
<b>TOTAL</b>	<b>1 891 962</b>	<b>1 787 948</b>	<b>104 014</b>

## 5.3- CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31/12/2010, le solde de cette rubrique totalisant 788 479 DT se compose des postes suivants :

DESIGNATION	En DT	
	31/12/2010	31/12/2009
AUTRES PASSIFS FINANCIERS	788 015	1 260 665
CONCOURS BANCAIRES	464	66 073
<b>TOTAL</b>	<b>788 479</b>	<b>1 326 738</b>

## NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

L'exercice 2010 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 1 510 176 DT. Il s'analyse comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
REVENUS	6.1	21 703 972	21 827 303	-123 331
VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS	6.1	-1 902 323	778 423	-2 680 746
<b>PRODUCTION</b>	<b>6.1</b>	<b>19 801 649</b>	<b>22 605 726</b>	<b>-2 804 077</b>
ACHATS CONSOMMES	6.3	11 863 930	16 107 862	-4 243 932
<b>MARGE / COUT MATIERES</b>		<b>7 937 719</b>	<b>6 497 864</b>	<b>1 439 855</b>
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6.2	60 392	198 899	-138 507
CHARGES DE PERSONNEL	6.4	2 333 208	2 612 617	-279 409
DOTATION AUX AMORT° ET PROVISIONS	6.5	1 658 461	1 890 795	-232 334
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6.6	2 136 945	2 503 511	-366 566
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 869 497</b>	<b>-310 160</b>	<b>2 179 657</b>
CHARGES FINANCIERES NETTES	6.7	-407 674	-1 084 500	676 826
PRODUITS FINANCIERS	6.8	117 515	398 950	-281 435
AUTRES GAINS ORDINAIRES	6.9	179 386	25 778	153 608
AUTRES PERTES ORDINAIRES		0	-33 838	33 838
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORD. AVANT IMPOT</b>		<b>1 758 724</b>	<b>-1 003 770</b>	<b>2 762 494</b>
IMPOTS SUR LES BENEFICES		-248 548	-17 846	-230 702
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 510 176</b>	<b>-1 021 616</b>	<b>2 531 792</b>

### 6.1- PRODUCTION

La production est passée de 22 605 726 DT au 31/12/2009 à 19 801 649 DT à la clôture de l'exercice 2010. Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
VENTES LOCALES	7 375 440	11 615 054	-4 239 614
VENTES STEG	4 733 330	3 358 420	1 374 910
VENTES EXPORT	9 595 202	6 853 829	2 741 373
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>21 703 972</b>	<b>21 827 303</b>	<b>-123 331</b>
<b>VARIAT° DES STKS DES PDTS FINIS &amp; ENC.</b>	<b>-1 902 323</b>	<b>778 423</b>	<b>-2 680 746</b>
<b>TOTAL PRODUCTION</b>	<b>19 801 649</b>	<b>22 605 726</b>	<b>-2 804 077</b>

### 6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste totalise 60 392 DT, au 31 décembre 2010, détaillés comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
PRODUITS DIVERS (LOYERS, SUBVENTION D'EXPLOIT°...)	30 030	134 923	-104 893
SUBVENTION D'INVESTISSEMENTS INSCRITE AU RESULTAT	30 362	63 976	-33 614
<b>TOTAL</b>	<b>60 392</b>	<b>198 899</b>	<b>-138 507</b>

### 6.3- ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés ont atteint au 31/12/2010, 11 863 930 DT contre 16 107 862 DT au 31/12/2009, enregistrant ainsi une diminution de -4 243 932 DT dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	Variation
ACHAT MAT PREM ET PIECES COMPOSANTES	12 684 307	13 408 668	-724 361
ACHAT MAT CONS ET EMBALLAGE	229 906	143 080	86 826
VARIATION DE STOCK	-2 711 201	975 983	-3 687 184
ACHATS NON STOCKES	391 856	808 482	-416 626
ACHATS DE MARCHANDISES	1 394 034	776 299	617 735
R R R / ACHATS	-120 172	0	-120 172
TRANSFERT DE CHARGE	-4 800	-4 650	-150
<b>total</b>	<b>11 863 930</b>	<b>16 107 862</b>	<b>-4 243 932</b>

La marge sur coût matière a augmenté en passant de 6 497 864 DT au 31/12/2009 à 7 937 719 DT au 31/12/2010.

### 6.4- CHARGES DU PERSONNEL

Les charges du personnel s'élèvent au 31/12/2010 à 2 333 208 DT contre 2 612 617 DT au 31/12/2009. La variation se présente ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
SALAIRES ET COMPLEMENTS DE SALAIRES	1 528 769	1 597 292	-68 523
AVANTAGES EN NATURE	27 308	16 806	10 502
INDEMNITES	199 409	280 500	-81 091
CONGES	124 919	120 054	4 865
CHARGES PATRONALES (CNSS & ASS.GPE)	377 595	425 165	-47 570
INDEMNITES DE DEPART	75 208	172 800	-97 592
<b>TOTAL</b>	<b>2 333 208</b>	<b>2 612 617</b>	<b>-279 409</b>

## 6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique totalise 1 658 461 DT au 31/12/2010 ainsi détaillés :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
DOT.AUX AMORT. IMMOB. INCORP	92 301	192 220	- 99 919
DOT.AUX AMORT. IMMO. CORPORELLES	969 353	1 121 087	-151 734
DOT. RESORPTION CHARGES A REP.	67 700	94 897	-27 197
DOT .PROV. POUR RISQUES ET CH.	4 943	66 689	-61 746
DOT. PROV. DEPR. STOCK	1 569 227	1 436 180	133 047
DOT. PROV. A A COUR.	43 716	67 200	-23 484
DOT. PROV. DEP CREANCES	388 899	159 383	229 516
<b>TOTAL DOTATIONS</b>	<b>3 136 139</b>	<b>3 137 656</b>	<b>-1 517</b>
REPR.PROV.STOCK	-1436 180	-1 186 471	-249 709
REPR. . PROV DEPREC. DES CREANCES	-41 498	-55 051	13 553
REPR.PROV.DEPR.A A COURANTS	0	-5 339	5 339
<b>TOTAL REPRISES</b>	<b>-1 477 678</b>	<b>-1 246 861</b>	<b>-230 817</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 658 461</b>	<b>1 890 795</b>	<b>-232 334</b>

## 6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une diminution de -366 566 DT, en passant de 2 503 511 DT au 31 décembre 2009 à 2 136 945 DT au 31 décembre 2010.

Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	Variation
FOURNITURES DE BUREAUX	15 263	20 377	-5 114
LOCATIONS	1 838	79 809	-77 971
CHARGES LEASING	5 367	12 144	-6 777
ENTRETIENS ET REPARTIONS	137 779	160 202	-22 423
CHARGES ASSURANCE	65 747	84 039	-18 292
ETUDES RECHERCHE DOCUMENTAT° ET ABONNEMENT	26 416	29 039	-2 623
PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	552 821	538 046	14 775
HONORAIRES	163 741	339 118	-175 377
COMMISSIONS SUR VENTES	116 140	52 441	63 699
SEMINAIRES ET FORMATION	14 024	27 392	-13 368
PUBLICITE, FOIRES ET RELAT° PUBLICS	66 728	184 687	-117 959
TRANSPORTS	191 890	190 455	1 435
MISSIONS, DEPLACEMENTS, REST. ET RECPT°	195 532	376 636	-181 104
FRAIS POSTAUX ET TELECOMUNICAT°	65 630	108 336	-42 706
COMMISSIONS BANCAIRES	85 742	115 432	-29 690
PENALITES	167 528	6 313	161 215
JETONS DE PRESENCES	8 000	600	7 400
IMPOTS ET TAXES	248 627	199 932	48 695
CHARGES LIEES A MOD. COMPT.	8 132	-21 487	29 619
<b>TOTAL</b>	<b>2 136 945</b>	<b>2 503 511</b>	<b>-366 566</b>

## 6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 31 décembre 2010, le solde de cette rubrique a enregistré une diminution de -676 826 DT en passant de 1 084 500 DT à 407 674 DT. Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
INTERETS FINANCEMENT DE STOCK	0	91 196	-91 196
INTERETS PREFINANCEMENT EXPORT	0	139 137	-139 137
INTERETS FINANCEMENT DOUANE	3 769	19 584	-15 815
INTERETS SUR COMPTE COURANT	5 409	61 566	-56 157
INTERETS SUR ESCOMPTE	96 668	129 427	-32 759
INTERETS SUR AUTRES CREDITS EXP°.	6 704	60 928	-54 224
INTERETS LEASING	928	12 412	-11 484
PERTE DE CHANGE	62 819	26 629	36 190
INTERETS SUR CMT	216 258	235 193	-18 935
REMUNERATION COMPTE COURANT ASSOCIES	-43 091	-14 259	-28 832
PROVISION POUR DEPREC° IMM FIN ET PLACEMENTS	69 161	345 687	-276 526
REPRISE SUR PROV POUR DEPRECIATION DES PART° (*)	-2 224 504	-23 000	-2 201 504
PERTE SUITE APUREMENT DES TITRES DE PARTICIPAT° (*)	2 213 553	0	2 213 553
<b>TOTAL</b>	<b>407 674</b>	<b>1 084 500</b>	<b>-676 826</b>

(\*) Il est à noter à ce titre que l'AGE de la SITEL a décidé dans sa séance du 20 janvier 2010 :

- La réduction du capital de la société à zéro et l'affectation de la totalité des réserves pour résorber les pertes antérieures ;
- L'augmentation du capital social de 1 000 000 Dinars par l'émission au pair de 100 000 actions.

Dans ce cadre, la SIAME avait exercé son droit préférentiel de souscription en souscrivant 66 407 actions à la valeur nominale, soit dix (10) dinars l'action. La SIAME a, par ailleurs, constaté une perte suite à la décision de réduction du capital et repris la provision déjà dotée sur ces mêmes titres.

## 6.8- PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisant 117 515 DT se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
PRODUIT NET SUR CESSION DES PLACEMENTS	46 152	130 226	-84 074
DIVIDENDES REÇUS	71 363	268 724	-197 361
<b>TOTAL</b>	<b>117 515</b>	<b>398 950</b>	<b>-281 435</b>

## 6.9- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 31 décembre 2010, les autres gains ordinaires totalisant 179 386 DT correspondent à des plus-values sur cession de matériels de transport pour 116 886 DT et à des apurements de comptes pour 62 500 DT.

## NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

Au 31 décembre 2010, la trésorerie nette de la société « SIAME » s'est soldée pour 1 171 097 DT contre 387 327 DT au 31 décembre 2009, soit une variation de 783 770 DT ainsi ventilée :

DESIGNATION	NOTE	31/12/2010
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	7.1	3 640 926
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	7.2	-1 622 248
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	7.3	-1 234 908
<b>TOTAL</b>		<b>783 770</b>

### 7.1- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION

DESIGNATION	NOTE	31/12/2010	31/12/2009
RESULTAT NET		1 510 176	-1 021 616
<i>AJUSTEMENTS POUR</i>			
AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	7.1.1	1 716 671	2 213 482
<i>VARIATION DES:</i>			
- STOCKS		-808 878	197 560
- CREANCES		-1 160 170	4 838 299
- AUTRES ACTIFS	7.1.2	-391 488	1 193 386
- FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES		2 891 501	-2 716 529
- PLUS OU MOINS VALUES DE CESSION		-116 886	-252 367
<b>TOTAL</b>		<b>3 640 926</b>	<b>4 452 217</b>

#### 7.1.1- AJUSTEMENTS POUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

DESIGNATION	31/12/2010
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	4 740 685
REPRISE SUR PROVISIONS	-3 024 014
<b>TOTAL</b>	<b>1 716 671</b>

#### 7.1.2- VARIATION DES AUTRES ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
AUTRES ACTIFS COURANTS (VALEURS BRUTES)	3 302 399	3 048 958	253 441
AJUSTEMENT AAC	31 759	0	31 759
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	122 329	16 041	106 288
<b>TOTAL</b>	<b>3 456 487</b>	<b>3 064 999</b>	<b>391 488</b>

**7.2- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
DECAISSEMENT /ACQUISIT° D'IMMOB°. CORPORELLES ET INCORP	-1 133 305	-346 486
ENCAISSEMENT /CESSION D'IMMOB°. CORPORELLES ET INCORP	123 379	17 000
ENCAISSEMENT /CESSION D'IMMOB°. FINANCIERES	0	2 140 009
DECAISSEMENT /ACQUISIT° DE TITRES DE PARTICIPATION	-669 343	-166 990
ENCAISSEMENT/ACQUISIT° AUTRES IMMOB°.	57 021	41 404
<b>TOTAL</b>	<b>-1 622 248</b>	<b>1 684 938</b>

**7.3- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
ENCAISSEMENT SUR VENTE D' ACTIONS	32 333	41 604
DEC/REMB CREDITS DE GESTION	-452 545	-5 417 968
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	-574	-8 643
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (FS, UB. INV...)	-33 069	-58 688
ENCAISSEMENT EMPRUNT MT	0	1 500 000
REMBOURSEMENT EMPRUNT MT	-781 053	-821 194
<b>TOTAL</b>	<b>-1 234 908</b>	<b>-4 764 889</b>

**NOTE -8- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

La présente note est préparée conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 39. Elle a pour objet la présentation des informations se rapportant aux parties liées à la SIAME à savoir :

- La société ELECTRICA
- La société TOUTALU
- La société CONTACT
- La société SIAME INTERNATIONAL
- La société INTERMETAL
- La société SNCI
- La société PROSID
- La société SNC
- La société SGTM
- La société RADES SERVICE
- La société CAPROMET
- Monsieur Mohamed Hedi BEN AYED

Les informations objet de cette note se présentent ainsi :

- L'évolution des engagements résultant des opérations réalisées avec les parties liées entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010.

➤ La nature et le volume des opérations réalisées courant l'exercice 2010.

## 8.1- EVOLUTION DES ENGAGEMENTS AVEC LES PARTIES LIEES

En KDT

	SITUATION AU 31/12/2010				SITUATION AU 31/12/2009			
	CLIENT	CCA	FOURNISSEUR	TOTAL	CLIENT	CCA	FOURNISSEUR	TOTAL
TOUTALU		901	-404	497	0	751	-21	730
CONTACT	2	12	0	14	0	30	-1	29
ELECTRICA	1 325	35	-20	1 340	952	7	-12	947
SIAME INTER	191	95	-91	195	273	0	0	273
INTERMETAL	0	0	0	0	0	0	0	0
SNCI	0	0	-63	-63	0	0	0	0
PROSID	0	0	-258	-258	0	0	0	0
SNC	0	0	-92	-92	0	0	0	0
SGTM	0	0	-90	-90	0	0	0	0
CAPROMET	506	0	0	506	38	0	0	38
RADES SERVICE	0	0	-6	-6	0	0	0	0
M .H. BEN AYAED	0	0	-86	-86	0	0	0	0
SITEL	0	4	0	4	0	101	0	101
<b>TOTAL</b>	<b>2 024</b>	<b>1 047</b>	<b>-1 110</b>	<b>1 961</b>	<b>1 263</b>	<b>889</b>	<b>-34</b>	<b>2 118</b>

## 8.2- NATURE ET VOLUME DES OPERATIONS REALISEES EN 2010

### 8.2.1- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE TOUTALU

#### a- TOUTALU - Fournisseur

La SIAME a choisi d'intégrer la fonderie des pièces en aluminium dans son processus de fabrication des accessoires de ligne. Pour ce faire, la SIAME a procédé à la création d'une filiale dénommée TOUTALU en 2007 pour être son fournisseur exclusif de pièces. Les achats réalisés en 2010 ont totalisé 404 KDT TTC. La société a procédé au règlement de 21 KDT courant 2010

#### b- TOUTALU - Compte courant des associés

Les principales opérations enregistrées en 2010 se rapportent à ce qui suit :

- L'alimentation du compte courant associés : 400 KDT
- Règlement partiel du compte courant associés : -300 KDT
- Facturation des intérêts sur compte courant associés : 40 KDT
- La facturation de divers frais : 10 KDT.

### 8.2.2- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE CONTACT

#### a- CONTACT - Compte courant des associés

La société CONTACT a procédé au règlement de 28 KDT courant 2010. Les frais facturés en 2010 ont totalisé 10 KDT

b- CONTACT- Client

La SIAME a vendu du matériel électrique au profit de la société CONTACT pour une valeur totale de 2 KDT.

c- CONTACT- Fournisseurs

CONTACT a réglé la totalité de sa dette au 31/12/2009 s'élevant à 1KDT.

### 8.2.3- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE ELECTRICA

a- ELECTRICA - Client

La société ELECTRICA est la filiale de la SIAME chargée de la distribution des disjoncteurs et accessoires de branchement fabriqués par la SIAME, ainsi que la commercialisation du complément de la gamme Général Electric non intégrée par la SIAME. Il est à signaler que les conditions commerciales accordées à ELECTRICA sont similaires à celles accordées aux autres distributeurs de la SIAME. Le total des ventes TTC réalisées avec ELECTRICA en 2010 s'élève à 787 KDT. La société ELECTRICA a procédé au règlement de 414 KDT courant 2010.

b- ELECTRICA - Compte courant des associés

Ce compte a fait en outre l'objet d'enregistrement :

- Des produits de locations du local sis au 34 rue Ali DARGHOUTH Tunis pour 28 KDT l'an ;
- La quote-part de la société ELECTRICA dans les frais de certification ISO 9001 et 14001 du groupe SIAME pour 2 KTD.

La société ELECTRICA a réglé 2 KDT courant 2010.

c- ELECTRICA - Fournisseur

Les achats réalisés auprès de la société ELECTRICA, courant 2010, s'élèvent à 20 KDT et se rapportent à du matériel électrique. La SIAME a réglé 12 KDT en 2010.

### 8.2.4- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE SIAME INTERNATIONAL

a- SIAME INTERNATIONAL - Client

Afin de consolider sa position sur le marché international de distribution et assurer une disponibilité d'une gamme complète en accessoires électriques, la SIAME a créé sa société filiale de commerce international dénommée « SIAME INTERNATIONAL ». Les ventes réalisées au profit de la société SIAME INTERNATIONAL en 2010 totalisent 18 KDT. La société SIAME INTERNATIONAL a réglé 100 KDT courant l'exercice 2010.

**b- SIAME INTERNATIONAL - Compte courant associés**

Afin s'assister la société SIAME INTERNATIONAL à faire face à ses engagements, il a été procédé à l'alimentation de son compte courant associé pour 95 KDT.

**c- SIAME INTERNATIONAL - Fournisseur**

Les achats réalisés auprès de la société SIAME INTERNATIONAL, courant 2010, s'élèvent à 126 KDT et se rapportent à du matériel électrique importé. La SIAME a réglé 35 KDT en 2010.

**8.2.5- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE INTERMETAL**

**a- INTERMETAL- Fournisseur**

Afin de réaménager ses ateliers, la société SIAME s'est approvisionnée en acier auprès de la société INTERMETAL. Les achats en TTC ont totalisé 6 KDT et ont été réglés courant l'exercice 2010.

**8.2.6- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE SNCI**

**a- SNCI- Fournisseur**

Dans le cadre de la réalisation des travaux d'extension de l'usine de la SIAME entamés courant 2010, la société SNCI a fourni à la SIAME en tôle servant à la construction de la charpente métallique. Les achats auprès de la SNCI s'élèvent au 31/12/2010 à 121 KTD dont 58 KTD ont été réglés en 2010.

**8.2.7- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE PROSID**

**a- PROSID- Fournisseur**

Dans le cadre de la réalisation des travaux d'extension de l'usine de la SIAME entamés courant 2010, la société PROSID a fourni la SIAME en acier servant à la construction de la charpente métallique et ce pour une valeur totale de 300 KDT. La SIAME a réglé 42 KDT en 2010.

**8.2.8- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE SNC**

**a- SNC- Fournisseur**

Dans le cadre de la réalisation des travaux d'extension de l'usine de la SIAME entamés courant 2010, la société SNC a fourni la SIAME en tôle servant à la construction de la charpente métallique et ce pour une valeur totale de 217 KDT. La SIAME a réglé 125 KDT en 2010.

**8.2.9- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE SGTM**

#### a- SGTM - Fournisseur

Dans le cadre de la réalisation des travaux d'extension de l'usine entamés courant 2010, la société SIAME a fait appel à la société SGTM pour les travaux de galvanisation des accessoires nécessaires à la construction de la charpente métallique et ce pour une valeur totale de 90 KDT. Les achats ont été réglés courant l'exercice 2011.

### 8.2.10- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE CAPROMET

#### a- CAPROMET - Client

Afin de consolider sa présence sur le marché algérien, la SIAME a intégré la société CAPROMET dans son portefeuille clients étrangers. Les exports réalisés au profit de la société CAPROMET courant 2010 ont totalisé 787 KDT. CAPROMET a réglé 319 KDT courant 2010.

### 8.2.11- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE RADES SERVICE

#### a- RADES SERVICE - Fournisseur

La société Rades Service a intégré, à partir du mois d'octobre 2010, le pool des sociétés de sous-traitance offrant de la main d'œuvre en régie à la SIAME. Les facturations de Rades service ont totalisé en TTC 25 KDT dont 19 KDT ont été réglées courant 2010.

### 8.2.12- OPÉRATIONS AVEC M. MOHAMED HEDI BEN AYED

La SIAME a confié à M. Mohamed Hedi Ben Ayed en sa qualité de conseiller en gestion, prospection et développement une mission d'assistance à la gestion et participation aux actions de prospection et de développement de la société. Les honoraires ont été fixés à 86 KDT TTC par an.

### 8.2.13- OPERATIONS AVEC LA SOCIETE SITEL

Les principales opérations enregistrées en 2010 se rapportent à ce qui suit :

- Règlement du principal placé en 2009 : - 100 KDT
- Facturation des intérêts sur placement : 3 KDT

### NOTE -9- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la SIAME se détaillent comme suit :

#### 9.1- NANTISSEMENTS

- ✓ Nantissement de premier rang sur le fonds de commerce et le matériel importé au profit de l'Arab Banking Corporation-Tunis, et ce, en contrepartie d'un crédit de 850 000 €. Au 31/12/2010, le solde de ce crédit

est nul. Ce nantissement est devenu sans objet.

- ✓ Nantissement de 30 000 Actions SITEL du 13/12/2000 au profit de la BIAT en contrepartie d'un crédit à long terme de 900 000 DT. Au 31/12/2010, le solde de ce crédit est nul.
- ✓ Nantissement de premier rang sur un matériel au profit de l'amen bank, et ce, en contrepartie d'un crédit de 2 000 000 DT. Au 31/12/2010, le solde de ce crédit s'élève à 1 111 573 DT.
- ✓ Nantissement de premier rang sur deux machines d'injection au profit de la Banque de l'Habitat, et ce, en contrepartie d'un crédit de 310 000 DT, contracté en date du 24 mars 1999. Au 31/12/2010, le solde de ce crédit est nul. Ce nantissement est devenu sans objet.
- ✓ Hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété constituée par deux lots de terrains sis à la zone industrielle de GROMBALIA au profit de la BIAT, et ce, en contre partie d'un crédit de 1 500 000 DT contracté en date du 8 mai 2009. Au 31/12/2010, le solde de ce crédit s'élève à 1 166 667 DT.

## 9.2- CAUTIONS SOLIDAIRES

- ✓ La SIAME est garante de la société CONTACT au profit de l'Amen Bank d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 400 000 DT, autorisé par le conseil n° 104 du 09/06/2005.
- ✓ La SIAME est garante de la société CONTACT au profit de l'Amen Bank d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt et ce en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 200 000 DT, autorisé par le conseil n° 106 du 07/06/2006.
- ✓ La SIAME est garante de la société TOUTALU au profit de la Banque de l'Habitat d'une caution solidaire, à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 1 520 000 DT et des crédits de gestion pour 300 000 DT, autorisé par le conseil n° 113 du 05/09/2007.

## 9.3- LEASING

- Référence : 231070
- Compagnie : ATL
- Objet : Matériel de Transport
- Intérêts non échus : 3 906 DT.

#### 9.4- CAUTIONS BANCAIRES

Au 31 décembre 2010, le total des cautions bancaires s'élève à 3 766 672 DT ventilé par banque comme suit :

BANQUE	En DT			
	€	\$	TND	TOTAL
STB	18 400	111 401	89 970	285 521
AMEN BANK		48 600	1 249 045	1 318 927
BNA			71 875	71 875
BIAT	3 000	7 200	508 808	524 927
BH			1 496 822	1 496 822
ATTIJARI			68 600	68 600
<b>TOTAL</b>	<b>21 400</b>	<b>167 201</b>	<b>3 485 120</b>	<b>3 766 672</b>

#### 9.5- AUTRES ENGAGEMENTS

- ✓ La société SIAME a ouvert auprès des établissements bancaires des lettres de crédit pour un montant de 1 618 596 DT. Elles se détaillent ainsi :

FOURNISSEUR	En DT	
	\$	MONTANT
NINGBO	487 600	701 120
LS INDUSTRIAL	638 067	917 476
<b>TOTAL</b>	<b>1 125 667</b>	<b>1 618 596</b>

- ✓ En date du 09/01/2004, la SIAME a signé un contrat de crédit à moyen terme avec la BH pour un montant de 1 500 000 DT. En contrepartie, la société a souscrit une chaîne d'effets.

## RAPPORT GENERAL

### Exercice clos le 31 décembre 2010

*Mesdames, Messieurs les actionnaires*  
*De la « Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME »*

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME », comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Votre Conseil d'administration est responsable 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 fraude 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 conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. 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'erreurs 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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **OPINION**

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » au 31 décembre 2010, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

### **VERIFICATIONS SPECIFIQUES**

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

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

par la Société eu égard à la réglementation en vigueur.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2010.

**Tunis, le 29 avril 2011**

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mohamed DERBEL**

## RAPPORT SPECIAL

Exercice Clos le 31/12/2010

*Mesdames, Messieurs les actionnaires*  
*De la « Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME »*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes de la Société « SIAME» au titre de l'exercice 2010, nous avons l'honneur de vous soumettre le présent rapport relatif à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales 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, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

### A- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration du 15 Avril 2011 a autorisé les conventions et opérations suivantes :

**A-1- OPERATIONS AVEC LA FILIALE « TOUTALU »**

EN KDT

	<b>Solde 31/12/2009</b>	<b>Débit</b>	<b>Crédit</b>	<b>Solde 31/12/2010</b>
TOUTALU	751	450	300	901

En 2010 la SIAME a :

- Alimenté le compte courant associés pour 400 KDT
- Encaissé un remboursement partiel pour 300 KDT
- Facturé des intérêts sur compte courant associé décomptés au taux de 6% l'an pour 40 KDT
- Facturé divers frais totalisant 10 KDT.

**A-2- OPERATION AVEC LA FILIALE « CONTACT »**

EN KDT

	<b>Solde 31/12/2009</b>	<b>Débit</b>	<b>Crédit</b>	<b>Solde 31/12/2010</b>
CONTACT	30	10	28	12

En 2010 la SIAME a :

- Facturé divers frais totalisant 10 KDT
- Encaissé un règlement partiel pour 28 KDT

**A-3- OPERATIONS AVEC LA FILIALE « ELECTRICA »**

EN KDT

	<b>Solde 31/12/2009</b>	<b>Débit</b>	<b>Crédit</b>	<b>Solde 31/12/2010</b>
ELECTRICA	7	30	2	35

En 2010 la SIAME a :

- Facturé la location du local sis au 34 rue Ali DARGHOUTH Tunis pour 28 KDT l'an ;
- Facturé la quote-part de la société ELECTRICA dans les frais de certification ISO 9001 et 14001 du groupe SIAME pour 2 KTD.
- Encaissé un règlement partiel de 2 KDT.

#### A-4- OPERATIONS AVEC LA FILIALE SIAME INTERNATIONAL

EN KDT

	Solde 31/12/2009	Débit	Crédit	Solde 31/12/2010
SIAME INTERNATIONAL	-	95		95

Afin s'assister la société SIAME INTERNATIONAL pour faire face à ses engagements, la SIAME a procédé à l'alimentation du compte courant associé pour un montant non productif d'intérêts de 95 KDT.

#### A-5- OPERATIONS AVEC L'ACTIONNAIRE M. MOHAMED HEDI BEN AYED

EN KDT

	Solde 31/12/2009	Débit	Crédit	Solde 31/12/2010
Mohamed Hédi Ben Ayed	-		86	86

La SIAME a conclu avec M. Mohamed Hédi Ben Ayed en sa qualité de conseiller en gestion, une convention d'assistance à la gestion et de participation aux actions de prospection et de développement de la société. Les honoraires ont été fixés à 86 KDT TTC par an.

#### A-6- OPERATIONS AVEC LA FILIALE « SITEL »

EN KDT

	Solde 31/12/2009	Débit	Crédit	Solde 31/12/2010
SITEL	101	3	100	4

En 2010 la SIAME a :

- Encaissé le principal du placement effectué en 2009 soit 100 KDT
- Facturé les intérêts sur le placement qu'elle a décompté au taux de 8% sur les trois premiers mois de 2010.

**B- Conventions et opérations approuvées par l'assemblée générale ordinaire du 11/06/2010 et qui continuent à produire leurs effets en 2010 :**

**B-1- Convention autorisée par le conseil d'administration du 06 Septembre 2005 :**

Consentir une caution solidaire au profit de l'AMEN BANK pour le compte de la filiale « CONTACT » en garantie du remboursement en principal, intérêts et accessoires d'un crédit à moyen terme, pour un montant de 400 000 DT accordé en Septembre 2006 et remboursable sur sept ans.

Cette caution est valable jusqu'au remboursement intégral de la créance en intérêts et en principal.

**B-2- Convention autorisée par le conseil d'administration du 07 Juin 2006 :**

Consentir une caution solidaire au profit de l'AMEN BANK pour le compte de la filiale « CONTACT » en garantie du remboursement en principal, intérêts et accessoires d'un crédit à moyen terme, pour un montant de 200 000 DT accordé en Août 2006 et remboursable sur sept ans.

Cette caution est valable jusqu'au remboursement intégral de la créance en intérêts et en principal.

En 2009, la société CONTACT a consolidé les deux crédits mentionnés au niveau des points B-1 et B-2. Le montant restant dû et cautionné par la SIAME s'élève au 31 Décembre 2010 à 254 118 DT. Ce cautionnement est valable jusqu'au remboursement intégral de la créance en intérêts et en principal prévu pour le 30 septembre 2013.

**B-3- Convention autorisée par le conseil d'administration du 05 Septembre 2007 :**

Consentir une caution solidaire au profit de la Banque de l'habitat pour le compte de la filiale « TOUTALU » en garantie du remboursement en principal, intérêts et accessoires d'un crédit à moyen terme, pour un montant de 1 520 000 DT.

Cette caution est valable jusqu'au remboursement intégral de la créance en intérêts, principal et frais accessoires prévu pour le 1<sup>er</sup> octobre 2014.

**B-4- Convention autorisée par le conseil d'administration du 20 Octobre 2008 :**

Consentir une caution solidaire au profit de la Banque de l'habitat pour le compte de la filiale « TOUTALU » en garantie du remboursement des crédits de gestion pour une enveloppe de 300 000 DT.

**C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

**C-1-** Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§ 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- Votre conseil d'administration du 26 Novembre 2009 a fixé la rémunération et avantages du Président Directeur Général comme suit:
  - Une rémunération annuelle nette de toutes déductions au titre des cotisations sociales et des retenues à la source de 91 000 DT servies sur 13 mensualités ;
  - Un intéressement proportionnel exprimé en pourcentage du résultat brut avant impôts. Le pourcentage est fixé par le conseil d'administration qui arrête les comptes de l'exercice.
  - Une voiture de fonction;
  - Un plan de retraite complémentaire souscrit auprès d'une compagnie d'assurance moyennant une cotisation de 5% sur le salaire brut annuel payable mensuellement.
  - Remboursement des frais de déplacement et de représentation à hauteur de 350 DT par mois sur présentation de pièces justificatives.

- Votre conseil d'administration du 26 Novembre 2009 a fixé la rémunération et avantages du Directeur Général Adjoint comme suit:
  - Une rémunération annuelle nette de toutes déductions au titre des cotisations sociales et des retenues à la source de 60 000 DT servies sur 13 mensualités ;
  - Une voiture de fonction;
  - Couverture additionnelle au titre de la retraite complémentaire moyennant une cotisation annuelle de 10 000 DT prise en charge par la société.
  - Remboursement des frais de déplacement et de représentation à hauteur de 300 DT par mois ainsi que les frais d'entretien à hauteur de 50 DT par mois.

Votre conseil d'administration du 15 Avril 2010 a décidé de servir, en net de toutes déductions au titre des cotisations sociales et des retenues à la source, des primes d'intéressement de 50 000 DT au Président Directeur Général et de 25 000 DT au Directeur Général Adjoint.

C-2 Les obligations et engagements de la société SIAME envers ses dirigeants tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31/12/2010 se présentent comme suit (en DT) :

	<u>Président Directeur Général</u>	
	Charges de l'exercice	Passifs au 31/12/2010
<b>Avantages à court terme</b>	<b>236 279</b>	<b>57 000</b>
• Salaires	141 097	7 000
• Prime d'intéressement	80 400	50 000
• Retraite complémentaire	10 582	0
• Frais de déplacement	4 200	0
<b>Avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres avantages à long terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Indemnités de fin de contrat de travail</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Paiement en actions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>236 279</b>	<b>57 000</b>

**Directeur Général Adjoint**

	<u>Charges de l'exercice</u>	<u>Passifs au 31/12/2010</u>
<b>Avantages à court terme</b>	<b>134 052</b>	<b>25 000</b>
• Salaires	83 355	0
• Prime d'intéressement	36 497	25 000
• Retraite complémentaire	10 000	0
• Frais de déplacement	3 600	0
• Frais d'entretien de véhicule	600	0
<b>Avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres avantages à long terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Indemnités de fin de contrat de travail</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Paiement en actions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>134 052</b>	<b>25 000</b>

En dehors des conventions et opérations ci-dessus, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Tunis, le 29 Avril 2011**

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed DERBEL