



Bulletin Officiel

N° 3851 Jeudi 12 Mai 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUES DU CMF

تذكير بمقتضيات الفصل 4 من المرسوم عدد 28 لسنة 2011 المؤرخ في 18 أفريل 2011 والمتعلق بإجراءات جبائية ومالية لمساندة الاقتصاد الوطني 2

تذكير لشركات المساهمة العامة 3

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 3

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCP VALEURS MIXTES 4

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

TUNISIE LEASING 5

SOCIETE SERVICOM 5

PROJETS DES RESOLUTIONS SOUMIS A L'AGO

TUNISIE LEASING 6-7

SOCIETE SERVICOM 8

PAIEMENT D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/1 9

COURBE DES TAUX 10

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 11-12

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2011
- AMEN PREMIERE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- IKDAM I FCP

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- SOCIETE SERVICOM

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- GROUPE SERVICOM

إعلام

تذكر هيئة السوق المالية أنّ الفصل 4 من المرسوم عدد 28 لسنة 2011 المؤرخ في 18 أفريل 2011 والمتعلق بإجراءات جبائية ومالية لمساندة الاقتصاد الوطني، قد رقع في الحد الأقصى القابل للطرح بالنسبة إلى الأشخاص الطبيعيين الذين يودعون أموالا في حسابات الإدّخار في الأسهم من 20 ألف دينار إلى 50 ألف دينار. مع العلم أن الضريبة الدنيا المحددة ب 60% من الضريبة على الدخل دون اعتبار الطرح تبقى مستوجبة.

ويطبّق الإجراء على المداخل المحققة بعنوان سنة 2010 المصرح بها سنة 2011 وعلى مداخل السنوات اللاحقة.

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

COMMUNIQUE 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

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCP VALEURS MIXTES

Fonds Commun de Placement
régé par le code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001
Agrément du CMF N°29-2010
du 22 Septembre 2010

TUNISIE VALEURS porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP VALEURS MIXTES a eu lieu le **lundi 09 mai 2011**.

FCP VALEURS MIXTES présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	: FCP VALEURS MIXTES
Siège social	: Immeuble Integra. Centre Urbain Nord Tunis Mahrajène - 1082 -
Forme juridique	: Fonds Commun de Placement
Type	: FCP mixte
Durée de vie	: 99 ans
Objet Social	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres
Législation applicable	: Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.
Montant des fonds	: 100.000 dinars divisés en 1 000 parts de 100 dinars chacune.
Date d'agrément	: 22 Septembre 2010
Promoteur	: TUNISIE VALEURS et AMEN BANK
Gestionnaire	: TUNISIE VALEURS
Dépositaire	: AMEN BANK
Distributeur	: TUNISIE VALEURS

Prix de souscription et de rachat :

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée).

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative diminuée d'une commission de rachat (droit de sortie) pour ceux qui procéderont au rachat d'une partie ou de la totalité de leurs parts à raison de 1% de la Valeur Liquidative si la durée de détention est inférieure à une année.

Pour plus d'informations sur FCP VALEURS MIXTES, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 14 mars 2011, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

AVIS DES SOCIETES**SERVICOM**

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan -3100 Kairouan-

La Société SERVICOM porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le mardi 31 mai 2011 à 16 heures à l'hôtel SHERATON Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour :

- Lecture du rapport d'activité de la société pour l'année 2010
- Lecture du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice 2010
- Approbation des états financiers de l'exercice 2010
- Quitus aux administrateurs
- Affectation du résultat de l'exercice
- Fixation des jetons de présence
- Approbation des conventions prévues par l'article 200,205 et 475 du CSC
- Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes
- Recomposition du conseil d'administration de la société

2011 - AS - 4****

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**TUNISIE LEASING**

Siège social : Avenue Hédi Karray Centre Urbain Nord 1082 Tunis

Messieurs les actionnaires de TUNISIE LEASING sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Mardi 24 mai 2011 à 10 h 30 minutes à son siège sis à l'Avenue Hédi Karray, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Examen des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice 2010.
- 2) Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes pour l'exercice 2010.
- 3) Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2010.
- 4) Quitus aux Administrateurs pour l'exercice 2010.
- 5) Affectation des résultats.
- 6) Fixation des jetons de présence pour l'exercice 2011.
- 7) Fixation des rémunérations des membres du Comité Permanent d'Audit Interne pour l'exercice 2011.
- 8) Emission d'emprunts obligataires.

P/Le Conseil d'Administration

2011 - AS - 431

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS

TUNISIE LEASING

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

Projet de résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 mai 2011 statuant sur l'exercice clos au 31 Décembre 2010.

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010 de Tunisie Leasing et sur l'activité du Groupe et le rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et les états financiers consolidés, approuve lesdits états financiers individuels et consolidés 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 et sur l'activité du Groupe.

En conséquence, elle donne aux membres du Conseil d'Administration quitus de leur gestion pour l'exercice 2010.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes, établi conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédit :

1- prend acte des opérations réalisées au cours de l'exercice 2010 dans le cadre des conventions approuvées antérieurement par l'Assemblée Générale Ordinaire, telles que rapportées dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

2- approuve un deuxième avenant au contrat d'assistance technique entre Tunisie Leasing et sa filiale Maghreb Leasing Algérie signé le 2 mai 2006 et autorisé par le conseil d'administration du 4 mai 2007.

En vertu de cet avenant les honoraires de Tunisie Leasing sont portés de 75 000 € à 150 000 € par an et ce à partir du 1^{er} avril 2010.

Les prestations facturées en 2010 s'élèvent à 251 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 19 Avril 2011.

3- approuve les éléments de rémunération des dirigeants tels que figurant dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

- Suite -

TROISIEME RESOLUTION

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

Bénéfice de l'exercice	10 175 587
+ Report à nouveau,	15 170 077
= Total	25 345 664
- Réserve légale	50 000
- Réserves spéciales de réinvestissement	3 092 000
= Bénéfice disponible	22 203 664
- Dividendes	5 950 000
= Report à nouveau	16 253 664

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

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'émission, à compter de ce jour, d'un ou de plusieurs emprunts obligataires, d'un montant total ne dépassant pas Cent (100) Millions de Dinars, dans un délai de deux ans et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration à titre de jetons de présence pour l'exercice 2011 un montant de 64 800 Dinars.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit Interne pour l'exercice 2011 à un montant global de 30 000 Dinars.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

SEPTIEME 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 tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à

AVIS DES SOCIETES

Projet des résolutions

SERVICOM

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan -3100 Kairouan-

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 31 mai 2011.

Première résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes de la société, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2010 de la société SERVICOM.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du commissaire aux comptes, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010 du groupe SERVICOM.

Troisième résolution

L'Assemblée après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes tel que prévu par les articles (200), (205) et (475) du code des sociétés commerciales, approuve toutes les opérations y traduites.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat bénéficiaire de l'année 2010 de la société qui est de 269 100 DT comme suit :

Résultat de l'exercice	269 100	(1)
Résultats reportés	741 307	(2)
Résultat distribuable	1 010 407	(3)=(1)+(2)
Réserves légales de 5%	50 520	(4)
Réserves extraordinaires	959 887	(5)=(3)-(4)

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de 7000 (Sept Mille) Dinars net à titre de jetons de présence. L'assemblée donne pouvoir au conseil d'administration afin de répartir ces jetons entre les administrateurs.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion durant l'exercice 2010.

Septième résolution

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat du commissaire aux comptes de la société le cabinet BDO Tunisie représenté par Mr Adnene ZGHIDI pour un nouveau mandat de 3 ans : 2011, 2012 et 2013

Huitième résolution

L'Assemblée Générale décide de nommer Mrs Majdi Zarkouna, Taoufik Dimassi, Nejib Chaabène, Chiheb Ben Hmidia, Mourad Dimassi, les 2 représentants de l'ATD SICAR et Mohamed Mehdi Khmiri comme nouveaux administrateurs de la société pour un mandat de 3 ans : 2011, 2012 et 2013 en remplacement des membres du conseil d'administration actuels. L'Assemblée Générale accepte aussi la démission de Mr Riadh Ben Khelifa de son poste d'administrateur.

AVIS DES SOCIETESPAIEMENT D'ANNUITES**EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/1 »**

La Société Tunisienne de Banque porte à la connaissance des souscripteurs à l'emprunt obligataire «STB 2008/1» que la troisième annuité (en capital et en intérêts) pour les catégories B, C et D aux taux respectifs de TMM+1,50%, TMM+1,75% et TMM+2,00%, venant à échéance le 15 mai 2011, sera mise en paiement à partir du **lundi 16 mai 2011**, auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM comme suit :

STB 2008/1 (catégorie B) :

- Principal par obligation : **6,250 DT**
- Intérêt brut par obligation : **5,325 DT**
- Total brut par obligation : **11,575 DT**

STB 2008/1 (catégorie C) :

- Principal par obligation : **5,000 DT**
- Intérêt brut par obligation : **5,702 DT**
- Total brut par obligation : **10,702 DT**

STB 2008/1 (catégorie D) :

- Principal par obligation : **4,000 DT**
- Intérêt brut par obligation : **6,059 DT**
- Total brut par obligation : **10,059 DT**

AVIS

COURBE DES TAUX DU 12 MAI 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,451%		
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,480%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,528%	999,312
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,545%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,719%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,734%	1 009,788
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,745%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012	4,770%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,131%		997,453
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,302%	1 017,134
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,450%	1 053,749
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,519%	1 076,777
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,691%	1 042,573
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,008%		968,518
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,020%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,036%	1 035,300
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,066%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,071%	964,718
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,138%	1 059,251
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,143%		956,120

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	136,883	136,896		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,989	11,990		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,226	1,227		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	33,072	33,075		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	45,363	45,367		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	142,318	141,971		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	517,828	518,914		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	116,475	116,064		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	118,723	118,615		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	109,368	109,319		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	106,683	106,578		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	86,862	86,340		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	151,853	151,161		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	89,006	88,849		
14	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09-mai-11	-	100,000	100,000		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 216,490	1 212,420		
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	103,794	102,936		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	114,627	114,220		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 141,937	1 142,013		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	109,894	108,625		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,362	13,190		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 494,478	5 468,776		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 364,431	6 332,360		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	2,004	1,972		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,714	1,698		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	0,994	0,968		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
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	109,640	109,651
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	23/03/11	3,758	104,529	102,033	102,043
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	15/03/11	3,741	105,198	102,815	102,825
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	10/05/11	3,719	103,030	100,734	100,745
31	TUNIS O-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	04/04/11	4,309	103,814	100,905	100,915
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	108,368	108,430
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	09/05/11	3,997	103,928	101,383	101,393
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	18/04/11	3,925	103,973	101,481	101,491
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	18/04/11	3,882	104,106	101,621	101,632
36	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	107,155	107,165
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	104,307	104,317
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	21/03/11	4,067	104,302	101,677	101,688
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	105,387	105,397
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	107,866	107,876
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	11/04/11	3,798	106,200	103,640	103,649
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	103,776	103,785
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	27/04/11	3,597	102,948	100,639	100,649
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	105,876	105,886
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	103,889	103,900
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	107,373	107,382
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	105,296	105,305
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	104,150	104,161
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/11	3,777	104,552	102,043	102,052
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	106,046	106,055
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	103,200	103,210

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	10,667	10,668
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	105,454	105,464
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	100,587	100,597

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE

55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	103,425	103,497
----	---------------------------	-----	------------	----------	-------	---------	---------	---------

SICAV MIXTES

56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	69,417	69,360
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	10/05/11	2,808	155,524	135,399	135,247
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 341,221	1 339,238
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	18/04/11	2,720	112,581	101,010	101,073
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	18/04/11	1,563	116,359	104,576	104,630
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	09/05/11	0,755	95,575	79,843	79,546
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	21/03/11	0,375	16,523	15,560	15,553
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	27/04/11	4,334	277,442	247,618	246,554
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	44,044	44,102
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	1 988,229	1 984,591
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	72,852	71,445
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	53,948	53,934
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	97,534	97,497
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	104,675	104,683
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	94,283	94,143

FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,383	11,374
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	11,980	11,974
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,211	15,183
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	15,140	15,156
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	10/05/11	0,102	12,356	11,003	10,988
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	28/04/11	0,942	128,457	102,655	102,322
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	116,358	116,418
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	120,889	120,993
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	17,906	17,917

FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE

80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,266	100,140
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	104,259	104,074
82	FCP AMEN CEA	Amen Invest	28-mars-11	-	-	-	100,290	99,926
83	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	18/04/11	3,064	150,176	127,770	125,743
84	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,562	9,525
85	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	109,732	109,193
86	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	113,004	112,972
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	166,846	167,078
90	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	152,439	152,403
91	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	137,980	138,018
92	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	9 304,292	9 327,774
93	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	178,002	176,707
94	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	115,077	115,055
95	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 314,796	1 296,713
96	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	97,208	96,036
97	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	104,085	103,483
98	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	9 714,099	9 687,605

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE

du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AMEN PREMIERE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2011

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société « AMEN PREMIERE SICAV », comprenant le bilan arrêté au 31 mars 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 279 213 907 Dinars Tunisien et un bénéfice net de la période de 2 356 083 Dinars Tunisien.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « AMEN PREMIERE 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 les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

Les emplois en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 5, 16% de l'actif net au 31 Mars 2011, dépassant ainsi le plafond de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

ECC MAZARS
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN					
(Unité : en DT)					
		Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	183 518 083	179 924 694	173 016 388
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 404 279	13 870 091	14 302 103
b-	Obligations et valeurs assimilées		169 113 804	166 054 603	158 714 285
c-	Autres valeurs				
AC 2	Placements monétaires et disponibilités		95 695 824	68 575 459	90 337 249
a-	Placements monétaires	3.2	39 238 073	36 846 186	42 370 252
b-	Disponibilités	3.3	56 457 751	31 729 273	47 966 997
TOTAL ACTIF			279 213 907	248 500 153	263 353 637
PASSIF					
PA 1	Opérateurs créditeurs		218 772	198 458	152 056
a-	Opérateurs créditeurs		218 772	198 458	152 056
PA 2	Autres créditeurs divers	3.4	19 217	15 788	38 386
a-	Autres créditeurs divers		19 217	15 788	38 386
TOTAL PASSIF			237 989	214 246	190 442
ACTIF NET					
CP 1	Capital	3.4	276 208 739	245 570 527	253 704 505
CP 2	Sommes distribuables	3.5	2 767 054	2 715 380	9 458 690
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		<1 078>	1 693	1 745
b-	Sommes distribuables de l'exercice		2 768 132	2 713 687	9 456 945
ACTIF NET			278 975 793	248 285 907	263 163 195
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			279 213 783	248 500 153	263 353 637

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Janvier 2011 au 31 Mars 2011					
(Unité : en DT)					
	Note	Période du 01-	Période du 01-01-	Exercice clos	
PR 1	Revenus du portefeuille-titres	2 435 000	2 564 283	8 440 356	
PR 2	Revenus des placements monétaires	984 224	877 885	3 888 328	
	Total des revenus des placements	3 419 224	3 442 168	12 328 684	
CH 1	Charges de gestion des placements	<597 442>	<554 363>	<2 067 883>	
	Revenu net des placements	2 821 782	2 887 805	10 260 801	
PR 3	Autres produits	0	0	0	
CH 2	Autres charges	<76 034>	<77 211>	<306 405>	
	Résultat d'exploitation	2 745 748	2 810 594	9 954 396	
PR 4	Régularisation du résultat d'exploitation	22 384	<96 907>	<497 451>	
	Sommes distribuables de la période	2 768 132	2 713 687	9 456 945	
PR 4	Régularisation du résultat d'exploitation	<22 384>	96 907	497 451	
	Variation des plus ou moins values potentielles	<388 226>	<361 132>	70 880	
	Plus ou moins values réalisées sur cession de	0	0	52	
	Frais de négociation	<1 439>	0	0	
	Résultat net de la période	2 356 083	2 449 462	10 025 328	

Etat de variation de L'Actif Net					
Période allant du 01 Janvier 2011 au 31 Mars 2011					
(Unité : en DT)					
	Notes	Période du 01-	Période du	Exercice clos	
AN 1	Variation de l'actif net résultant des opérations	2 356 083	2 449 462	10 025 328	
a-	Résultat d'exploitation	2 745 748	2 810 594	9 954 396	
b-	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur	<388 226>	<361 132>	70 880	
c-	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de	0	0	52	
d-	Frais de négociation	<1 439>	0	0	
AN 2	Distributions de dividendes	<10 398 345>	<9 757 709>	<9 757 709>	
AN 3	Transactions sur le capital	23 845 859	<10 926 799>	<3 625 376>	
a-	Souscriptions	95 902 411	71 686 163	444 466 400	
	Capital	92 706 935	69 026 522	433 569 698	
	Régularisation des sommes non distribuables de	<35 761>	<17 295>	<237 913>	
	Régularisation des sommes distribuables	3 231 237	2 676 936	11 134 615	
	Droit d'entrée	0	0	0	
b-	Rachats	<72 047 551>	<82 612 962>	<448 091 776>	
	Capital	<69 808 099>	<79 582 225>	<436 385 016>	
	Régularisation des sommes non distribuables de	30 824	38 783	220 930	
	Régularisation des sommes distribuables	<2 270 276>	<3 069 520>	<11 927 690>	
	Droit de sortie		0	0	
	Variation de l'actif net	15 812 475	<18 235 046>	<3 357 757>	
AN 4	Actif net				
a-	En début de période	263 163 196	266 520 953	266 520 953	
b-	En fin de période	278 975 918	248 285 907	263 163 196	
AN 5	Nombre d'actions				
a-	En début de période	2 517 209	2 545 148	2 545 148	
b-	En fin de période	2 744 407	2 440 394	2 517 209	
	Valeur liquidative	101,652	101,740	104,546	
	AN 6 -Taux de rendement	0,83%	-2,84%	3,61%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. 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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

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 PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2011 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3. CESSION DES PLACEMENTS :

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1. Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2011 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées ⁽¹⁾	14 404 279
Obligations (2)	68 577 467
Bons de trésor assimilable (3)	100 536 337
Total	183 518 083

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/03/2011	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN TRESOR SICAV)	135 886	14 001 850	13 912 688	4,99%
FCP CAP GAR	400	400 000	491 591	0,18%
TOTAL	136 286	14 401 850	14 404 279	5,16%

(1) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au	En % de l'actif
AB 2001	160 500	3 210 000	3 347 131	1,20%
AB 2006	10 000	600 000	604 400	0,22%
AB 2008 TA	25 000	2 166 667	2 263 907	0,81%
AB 2008 TB	15 000	1 350 000	1 415 244	0,51%
AB 2009 CA	18 000	1 680 000	1 716 720	0,62%
AB 2009 CB	13 000	1 213 333	1 240 082	0,44%
AB 2010	80 000	8 000 000	8 204 992	2,94%
AIL 2007	5 000	200 000	203 164	0,07%
AIL 2009-1	5 000	300 000	301 580	0,11%
AIL 2010-1	10 000	1 000 000	1 041 192	0,37%
ATB 2007/1	20 000	1 700 000	1 772 928	0,64%
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 554 996	0,56%
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	519 740	0,19%
ATL 2006-1	30 000	1 800 000	1 874 376	0,67%
ATL 2007/1	10 000	400 000	412 136	0,15%
ATL 2008/1	4 800	288 000	300 557	0,11%
ATL 2009	10 000	800 000	831 920	0,30%
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 021 632	0,37%
ATL 2010-1	40 000	4 000 000	4 121 911	1,48%
ATTIJ 2010	20 000	2 000 000	2 017 440	0,72%
BATAM2001	20 000	2 000 000	0	0,00%
BH 2007	20 000	1 600 000	1 622 544	0,58%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 047 790	1,45%
BNA 2009	10 000	933 333	972 989	0,35%
BTE 2009	15 000	1 350 000	1 380 756	0,49%
BTE 2010 AP	7 000	700 000	714 823	0,26%
BTEI 2004	20 000	400 000	414 304	0,15%
BTK 2009 B	30 000	2 700 000	2 710 296	0,97%
BTKD 2006	10 000	200 000	202 848	0,07%
CIL 2004/1	15 000	300 000	308 424	0,11%
CIL 2005/1	10 000	400 000	410 368	0,15%
CIL 2007/1	15 000	600 000	606 840	0,22%
CIL 2007/2	15 000	600 000	603 252	0,22%
CIL 2009/2	15 000	1 200 000	1 227 996	0,44%
CIL 2009/3	10 000	800 000	805 704	0,29%
CIL 2010/2	5 000	500 000	508 776	0,18%
CIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 002 528	0,36%
HL 2010/1 1	10 000	1 000 000	1 033 024	0,37%
MP 05 T/A	6 000	360 000	374 462	0,13%
MSB 2003	6 000	120 000	125 626	0,05%
MX 2010 TE	10 000	1 000 000	1 040 240	0,37%

PANOBOIS2007	4 000	400 000	420 288	0,15%
SIHM 2008TA	8 000	800 000	822 554	0,29%
SIHM 2008TB	2 000	200 000	204 699	0,07%
STM 2007 TC	2 000	160 000	164 376	0,06%
STM 2007 TD	8 000	640 000	657 504	0,24%
STM 2007 TE	3 000	240 000	246 564	0,09%
TLG 07-1	5 000	200 000	202 708	0,07%
TLG 2006-1	8 000	160 000	163 123	0,06%
TLG 2007-1	10 000	400 000	405 416	0,15%
TLG 2007-2	15 000	600 000	605 388	0,22%
TLG 2008-1	10 000	600 000	623 504	0,22%
TLG 2008-2	5 000	300 000	305 344	0,11%
TLG 2008/3	4 700	282 000	284 572	0,10%
TLG 2009-1	10 000	600 000	602 560	0,22%
UIB 2009-1 C	60 000	5 700 000	5 928 436	2,13%
UNICTOR 2008	10 000	400 000	401 024	0,14%
UNIFAC 2006	5 000	100 000	101 740	0,04%
UNIFAC 2010	10 000	1 000 000	1 006 752	0,36%
UTL 2004	7 000	140 000	140 045	0,05%
UTL 2005/1	10 000	400 000	411 232	0,15%
TOTAL		68 793 333	68 577 467	24,58%

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

(1)

BTA:

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Prix de revient</i>	<i>Valeur au 31/03/2011</i>	<i>En % de l'actif net</i>
<i>BTA090215</i>	<i>7 100</i>	<i>7 389 379</i>	<i>7 444 934</i>	<i>2,67%</i>
<i>BTA090215BIS</i>	<i>9 700</i>	<i>10 130 680</i>	<i>10 206 579</i>	<i>3,66%</i>
<i>BTA09052022</i>	<i>5 000</i>	<i>5 010 000</i>	<i>5 257 266</i>	<i>1,88%</i>
<i>BTA090714825</i>	<i>7 300</i>	<i>8 066 500</i>	<i>8 417 620</i>	<i>3,02%</i>
<i>BTA110319</i>	<i>4 800</i>	<i>4 968 000</i>	<i>4 980 118</i>	<i>1,79%</i>
<i>BTA110319A</i>	<i>3 800</i>	<i>3 907 275</i>	<i>3 916 868</i>	<i>1,40%</i>
<i>BTA110319B</i>	<i>4 000</i>	<i>4 062 200</i>	<i>4 072 298</i>	<i>1,46%</i>
<i>BTA11072017</i>	<i>7 000</i>	<i>7 000 000</i>	<i>7 273 403</i>	<i>2,61%</i>
<i>BTA111013</i>	<i>200</i>	<i>197 920</i>	<i>202 519</i>	<i>0,07%</i>
<i>BTA140414</i>	<i>36 913</i>	<i>38 610 998</i>	<i>40 746 896</i>	<i>14,61%</i>
<i>BTA150312</i>	<i>8 000</i>	<i>8 000 000</i>	<i>8 017 836</i>	<i>2,87%</i>
<i>TOTAL</i>	<i>93 813</i>	<i>97 342 952</i>	<i>100 536 337</i>	<i>36,04%</i>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Période Du 01-01-11 au 31-03-11</i>	<i>Période Du 01-01-10 au 31-03-10</i>
<i>Revenus des obligations</i>	<i>652 789</i>	<i>607 784</i>
<i>Dividendes</i>	<i>490 404</i>	<i>503 461</i>
<i>Revenus des BTA</i>	<i>1 291 807</i>	<i>1 453 038</i>
<i>Total</i>	<i>2 435 000</i>	<i>2 564 283</i>

3.2. Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2011 à 39 238 073 DT et s'analyse comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Date souscription</i>	<i>Avaliseur</i>	<i>Montant</i>	<i>Echéance</i>	<i>Intérêts précomptés</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur actuelle</i>	<i>En % de l'actif net</i>
BT	12/12/2010	UNIFACTORIN	2 000 000	10/06/2011	43 580	1 956 420	1 982 765	0,71%
BT	20/06/2010	TLG	3 000 000	15/06/2011	120 798	2 879 202	2 973 789	1,07%
BT	17/12/2010	T.FACTORING	2 000 000	25/06/2011	45 931	1 954 069	1 979 122	0,71%
CD	26/03/2011	AMEN BANK	2 500 000	05/04/2011	2 303	2 497 697	2 499 078	0,90%
CD	29/03/2011	AMEN BANK	4 500 000	08/04/2011	4 145	4 495 855	4 497 097	1,61%
CD	18/12/2010	AMEN BANK	25 000 000	18/12/2011	0	25 000 000	25 306 222	9,07%
TOTAL			39 000 000		216 757	38 783 243	39 238 073	14,07%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Période Du 01-01-11 au 31-03-11</i>	<i>Période Du 01-01-10 au 31-03-10</i>
Placement en compte courant à terme	487 094	386 522
Billets de trésorerie	73 849	70 363
Certificat de dépôt	333 281	345 000
Compte Rémunéré	90 000	76 000
TOTAL	984 224	877 885

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2011 à 56 457 751DT et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur actuelle</i>	<i>En % de l'actif net</i>
Placements en compte courant à terme (i)	55 000 000	56 002 226	20,07%
Avoirs en banque		455 525	0,16%
TOTAL	55 000 000	56 457 751	20,24%

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT040612	AMEN BANK	04/06/2012	15 480 940	4,86%
PLACT141111	AMEN BANK	14/11/2011	2 028 553	4,72%
PLACT141111	AMEN BANK	14/11/2011	8 114 211	4,72%
PLACT170213	AMEN BANK	17/02/2013	8 039 584	5,25%
PLACT271011	AMEN BANK	27/10/2011	15 243 103	4,74%
PLACT3011012	AMEN BANK	30/11/2012	7 095 835	5,12%
TOTAL			56 002 226	

3.4. Capital

Le capital se détaille comme suit :

<i>Capital au 31/12/2010</i>	253 704 505
<i>Souscriptions</i>	92 706 935
<i>Rachats</i>	-69 808 099
<i>Plus ou moins value report sur emprunts de société</i>	2 000 000
<i>Plus ou moins value reportée sur act,cote permanente</i>	0
<i>Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM</i>	-390 655
<i>Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM</i>	0
<i>frais de négociation</i>	-1 439
<i>VDE sur emp,société</i>	-2 000 000
<i>VDE sur titres OPCVM</i>	2 429
<i>Régul sommes non distribuables (souscriptions)</i>	-35 761
<i>Régul sommes non distribuables (rachats)</i>	30 824
<i>Variation de la part Capital</i>	22 504 235
<i>Capital au 31/03/2011</i>	276 208 739

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2011 au 31/03/2011 s'élève à 15 812 722 dinars. Le déséquilibre constaté entre l'actif net au niveau du bilan et celui au niveau de l'état de variation de l'actif net d'un montant de 124.574 TND (le compte comptable « 7700000 régularisation du résultat exercice en cours »), est dû à un incident informatique (coupure de courant) en date du 29-03-2011. Cette anomalie sera régularisée fin avril 2011.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/03/2011 est de 2 744 407 contre 2 517 209 au 31/12/2010.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<i>Nombre d'actionnaires au 31-12-10</i>	2224
<i>Nombre d'actionnaires entrants</i>	84
<i>Nombre d'actionnaires sortants</i>	-98
<i>Nombre d'actionnaires au 31-03-11</i>	2210

3.5. Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2011 s'élèvent à 2 767 054 DT contre 2 715 380 DT au 31/03/2010 et se détaillent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Exercice clos le 31-03-11</i>	<i>Exercice clos le 31-03-10</i>
<i>Sommes distribuables exercices antérieurs</i>	-1 078	1 693
<i>Résultat d'exploitation</i>	2 745 748	2 810 594
<i>Régularisation du résultat d'exploitation</i>	22 384	-96 907
<i>Total :</i>	<i>2 767 054</i>	<i>2 715 380</i>

3.6. Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN PREMIERE, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.7. Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

**SITUATION ANNUELLE du fonds d'amorçage IKDAM I FCP
ARRETEE AU 31/12/2010**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010**

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier et en application des dispositions du code des organismes de placement, nous avons examiné les états financiers du fonds commun de placement fonds d'amorçage IKDAM I FCP" pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ces états financiers relèvent de la responsabilité du gestionnaire. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.
- 2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admise en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables appliqués et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble. Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'obtenir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.
- 3- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2010 font apparaître un total du bilan de 890 579 dinars, un actif net de 835 532 dinars et une perte d'exploitation de 22 179 dinars. Ces états financiers ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions du fonds, telle que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 4- A notre avis, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du "Fonds d'Amorçage IKDAM I FCP" ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

VERIFICATIONS & INFORMATIONS SPECIFIQUES

- 5- Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures ayant une incidence sur les états financiers et sur notre opinion.
- 6- Conformément aux dispositions de l'article 20 du code des Organisme de Placement Collectif, nous avons examiné les informations données dans le rapport sur la gestion du fonds, mis à la disposition des porteurs de parts. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

AUTRES INFORMATIONS

- 7- Structure de l'actif
Le fonds IKDAM I a été constitué en 2007, il est entré en activité au cours du premier semestre. L'article premier du décret n°2005-2603 stipule que les actifs du fonds d'amorçage doivent être constitués au moins de 50% de participation au capital d'entreprises innovantes telle que précisées par la loi n° 2005-58. L'article 3 du même décret fixe un délai de quatre ans pour réaliser cette proportion de 50% des actifs. En 2010 ce seuil a atteint (85,73%) sous forme :
 - actions : 39,86%
 - obligations : 27,92%
 - compte courants : 17,95%

8- Avertissements

- Le conseil du marché financier attire l'attention des souscripteurs sur les risques spécifiques qui s'attachent au fonds d'amorçage.
- Le conseil du marché financier attire l'attention des souscripteurs du fonds d'amorçage sur le fait que la valeur liquidative peut ne pas refléter dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en porte feuille sur la durée de vie du fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

9- Evénements Postérieurs :

9.1 Le fonds d'amorçage détient au 31 décembre 2010, 26 182 actions de TUNISAIR évaluées à 2.020 dinars l'action, l'évolution du cours de cette action se présente comme suit :

Date	31/01/2011	28/02/2011	31/03/2011
	1,950	1,916	1,960

**Le commissaire aux comptes
HAMMI Lotfi**

IKDAM 1
BILAN AU 31 DECEMBRE 2010
(En Dinars Tunisiens)

	<u>NOTES</u>	31/12/2010	31/12/2009
<u>ACTIF</u>			
Portefeuille-titres	AC1	769 287,290	545 823,180
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	AC1a	386 037,290	395 823,180
Obligations et valeurs assimilées		233 250,000	0,000
Autres valeurs		150 000,000	150 000,000
Placements monétaires et disponibilités	AC2	102 540,077	409 626,263
Placements monétaires		0,000	0,000
Disponibilités	AC2b	102 540,077	409 626,263
Créances d'exploitation	AC3	18 751,272	5 321,838
Autres actifs			
TOTAL ACTIF		890 578,639	950 771,281
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	PA1	43 486,407	48 625,484
Autres créditeurs divers	PA2	11 559,962	4 933,145
TOTAL PASSIF		55 046,369	53 558,629
<u>ACTIF NET</u>			
Capital	CP1	835 532,270	897 212,652
Somme distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	0,000
Sommes distribuables de l'exercice		0,000	0,000
ACTIF NET		835 532,270	897 212,652
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		890 578,639	950 771,281

IKDAM 1
ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2010
(En Dinars Tunisiens)

	<u>NOTES</u>	31/12/2010	31/12/2009
Revenus d'un portefeuille-titres	PR1	0,000	2 350,002
a-Dividendes		0,000	2 350,002
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		0,000	0,000
c-Revenus des autres valeurs		0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	PR2	26 692,415	20 476,856
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		26 692,415	22 826,858
Charges de gestion des placements	CH1	(42 773,935)	(44 192,533)
REVENU NET DES PLACEMENTS		-16 081,520	-21 365,675
Autres produits		0,000	0,000

Autres charges	CH2	(6 098,153)	(6 677,762)
RESULTAT D'EXPLOITATION		-22 179,673	-28 043,437
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000
SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			
Régularisation du résultat d'exploitation (Annulation)		0,000	0,000
Variation plus au moins values potentielles/titres	CP1	-43 985,888	8 683,178
Plus au moins values/cessions de titres		4 906,248	0,000
Frais de négociation		-421,069	0,000
RESULTAT NET DE A PERIODE		-61 680,382	-19 360,259

IKDAM 1
VARIATION DE L'ACTIF AU 31 DECEMBRE 2010
(En Dinars Tunisiens)

	31/12/2010	31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	-61 680,382	-19 360,259
a- Résultat d'exploitation	-22 179,673	-28 043,437
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-43 985,888	8 683,178
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 906,248	0,000
d- Frais de négociation	-421,069	0,000
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		
TRANSACTION SUR LE CAPITAL		
a- souscriptions		
Capital		
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		
Droits d'entrée		
b- Rachats		
Capital		
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		
Droits d'entrée		
VARIATION DE L'ACTIF NET	-61 680,382	-19 360,259
Actif Net		
a- En début d'exercice	897 212,652	916 572,911
b- En fin d'exercice	835 532,270	897 212,652
Nombre d'actions (ou de parts)		
a- En début d'exercice	10 000,000	10 000,000
b- En fin d'exercice	10 000,000	10 000,000
VALEUR LIQUIDATIVE	83,553	89,721
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-6,87%	-2,11%

Fonds d'amorçage IKDAM 1
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le 31 Décembre 2010

1- Présentation du fonds d'amorçage IKDAM 1

Le fonds d'amorçage IKDAM 1, régi par la loi n°2005-58 du 18 Juillet 2005, est constitué à l'initiative de la société IKDAM GESTION au mois d'Avril 2007, entre les quatre SICAR :

- la SODINO ;
- la SODIS ;
- la FRDCM ;
- la SIDCO.

Chacune de ces sociétés, détient 25% des parts d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune.

Le montant total souscrit à la constitution s'élève à 1 000 000 Dinars. (Soit 10 000 parts X 100 DT)

Le gestionnaire du fonds est la société IKDAM GESTION. Le dépositaire du fonds est la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises.

IKDAM I a obtenu l'agrément du Conseil du marché financier en date du 31 Juillet 2006 sous le n°31/2006.

2- Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31/12/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la NCT n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM. Les états financiers d'IKDAM I comprennent :

- le bilan ;
- l'état de résultat ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers.

3- Présentation du système comptable

La comptabilité d'IKDAM I est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- journaux des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

4- Principes comptables appliqués

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 :

4-1 Exercice comptable

L'exercice comptable commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

4-2 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. Cependant, ils apparaissent comme composante du résultat net de l'exercice sous la rubrique « Frais de négociation ».

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.

4-3 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur boursière de fin d'exercice pour les titres 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 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 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

4-4 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les dividendes sont pris en compte dans le résultat à la date du détachement du coupon.

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

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

4-5 Cession des placements :

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

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

5- Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

AC1- PORTEFEUILLE - TITRES

AC1a- ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES : 769 287,290 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	Moins value latente	% Actif net
Action, Valeurs assimilées et droits rattachés	62 540	455 580,000	386 037,290	69 542,710	
<u>Actions admises à la cote</u>					
	26 182	92 000,000	52 887,640	-39 112,360	
Actions société TUNIS AIR *	26 182	92 000,000	52 887,640	-39 112,360	
<u>Actions non admises à la cote</u>	36 358	363 580,000	333 149,650	-30 430,350	39,86%
♦Actions					
Actions société MICROPIXEL	11 760	117 600,000	117 600,000	-	14,07%
POWER MIN	4 700	47 000,000	36 934,370	-10 065,630	4,42%
NTMIDIA SA	5 500	55 000,000	36 385,280	-18 614,720	4,35%
MEZRI TERMO	6195	61 950,000	61 950,000	-	7,41%
F.B.L	588	5 880,000	5 880,000	-	0,70%
G P G	7 190	71 900,000	71 900,000	-	8,61%
Redece Energy	175	1 750,000	-	-1 750,000	0%
ECT	250	2 500,000	2 500,000	-	0,30%
Obligations et Valeurs assimilées					
<u>Obligations non admises à la cote</u>	23 325	233 250,000	233 250,000	-	27,92%
♦Obligations :					
ECT	100 000	100 000,000	100 000,000	-	11,97%
Redece Energy	133 250	133 250,000	133 250,000	-	15,95%
<u>Autres values : compte courants</u>					
		150 000,000	150 000,000	-	17,95%
FBL		140 000,000	140 000,000	-	16,75%
GPG		10 000,000	10 000,000	-	1,20%
TOTAL		838 830,000	769 287,290	-69 542,710	85,73%

AC2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES : 102 540,077 DT

AC2b- DISPONIBILITES :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
B.F.P.M.E	5 743,996	793,533	4 950,463
COMPTE DE PLACEMENT (BIAT B5681605)	29 000,000	341 000,000	-312 000,000
COMPTE DE PLACEMENT N2 (BIAT B5681613)	68 000,000	68 000,000	0,000
FINACOR LIQUIDITE	-203,919	-167,270	-36,649
	102 540,077	409 626,263	-307 086,186

AC3- CREANCES D'EXPLOITATION : 18 751,272 DT

Le solde de cette rubrique représentant les intérêts à recevoir s'analyse comme suit:

***Intérêts des dépôts à terme :**

Désignation	Montant principal	DATE		Nbres .jours	Taux	Montant d'intérêt à recevoir
		DU	AU			
Dépôts à terme BIAT B5681605	29 000,000	05/11/2010	31/12/2010	56	4,616%*0,8	166,590
Dépôts à terme BIATB5681601-3	68 000,000	26/09/2010	31/12/2010	96	4,616%*0,8	669,630
Total						836,220

INTERETS SUR OBLIGATIONS ET CCA AU PROFIT DES PROMOTEURS**TABLEAUX DES OBLIGATIONS ET CCA EMIS AU PROFIT DES PROMOTEURS**

PROMOTEUR	NATURE	MONTANT	DATE DE JUISSANCE	TAUX D'INTERET	31/12/2010
ECT	OCA	100 000	01/06/2010	6%*0.8	2 801,092
REDUCE ENER	OCA	50 000	01/04/2010	6%*0.8	1 801,644
REDUCE ENER	OCA	83 250	01/10/2010	6%*0.8	996,263
F.B.L	CCA	50 000	01/06/2009	8%*0.8	5 067,397
F.B.L	CCA	90 000	01/10/2009	8%*0.8	7 196,055
GPG	CCA	10 000	01/12/2010	8%*0.8	52,603
					17 915,054

PA1- OPERATEURS CREDITEURS : 43 486,407 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
IKDAM GESTION	41 456,032	47 228,823	-5 772,791
DEPOSITAIRE (B.F.P.M.E)	1 317,459	1 361,166	-43,707
CMF	712,916	35,495	677,421
	43 486,407	48 625,484	-5 139,077

PA2- AUTRES CREDITEURS : 11 559,962 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
Etat Retenue à la source	6 479,962	33,145	6 446,817
Créditeurs factures non parvenues	5 080,000	4 900,000	180,000
	11 559,962	4 933,145	6 626,817

CP1- CAPITAL: 835 532,270 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	31/12/2010	En Dinars Tunisiens	
		31/12/2009	VARIATION
Capital social	1 000 000,00	1 000 000,000	0,000
Résultats Reportés	-74 873,192	-46 829,755	-28 043,437
Résultat d'exploitation	-22 179,673	-28 043,437	5 863,764
Frais de Négociation	-1 660,753	-1 239,684	-421,069
Moins-Value de réévaluation sur actions cotées	-39 112,360	-25 556,822	-13 555,538
Moins-Value réalisées sur actions cotées	3 788,598	-1 117,650	4 906,248
Moins-Value sur actions non cotées	-30 430,350	0,000	-30 430,350
	835 532,270	897 212,652	-61 680,382

Le capital souscrit, à la constitution, est composé de 10 000 parts de 100 Dinars chacune souscrites à égalité par les quatre sociétés :

- la SODINO ;
- la SODIS ;
- la FRDCM ;
- la SIDCO.

Aucun mouvement sur le capital n'est enregistré au cours de l'exercice.

PR1- REVENUS DU PORTFEUILLE TITRES : 0,000 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	31/12/2010	En Dinars Tunisiens	
		31/12/2009	VARIATION
Dividendes actions TUNISAIR	0,000	2 350,002	-2 350,002
	0,000	2 350,002	-2 350,002

PR2- REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES : 26 692,415 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	En Dinars Tunisiens		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
Intérêts sur comptes des dépôts et des obligations et CCA	26 692,415	20 476,856	6 215,558
	26 692,415	20 476,856	6 215,558

CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS : 42 773,935 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	En Dinars Tunisiens		
	31/12/2010	31/12/2009	VARIATION
Rémunération du gestionnaire	41 456,032	42 831,367	-1 375,335
Rémunération du dépositaire	1 317,459	1 361,166	-43,707
Différence rémunération gestionnaire	0,444	-	0,444
	42 773,935	44 192,533	-1 418,598

CH2- AUTRES CHARGES : 6 098,153 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	En Dinars Tunisiens		VARIATION
	31/12/2010	31/12/2009	
Services bancaires et assimilés	261,837	332,413	-70,576
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	5829,500	6 329,300	-499,800
Redevance du Conseil du Marché Financier	6,816	16,049	-9,233
	6 098,153	6 677,762	-579,610

ANNEXE I**Rémunération**

Actif net:				835 532,270	
Réintégration Rémunérations:					
➤ IKDAM GESTION				41 456,032	
➤ BFPME				1 317,459	
Actif net avant rémunération	(A)	=		878 305,761	
Rémunération : IKDAM GESTION					
Montant hors-taxe :	878 305,761 X 4%	=		35 132,230	
TVA :	35 132,230 X 0,18	=		6 323,802	
Total TTC	(B)	=		41 4 56,032	
Rémunération BFPME					
842 355,761 X 0,15% TTC	(C)	=		1 317,459	
ACTIF NET	A-(B+C)		878 305,761-(41 4 56,032+1 317,459)	=	835 532,270

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SERVICOM**

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan -3100 Kairouan-

La Société SERVICOM 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 31 mai 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Adnène ZGHIDI (BDO Tunisie).

BILAN

(Exprimé en dinars)

<i>Actifs</i>	Notes	Exercice clos au 31 décembre	
		2010	2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	1	2 585	2 585
Moins : amortissements		-2 585	-2 585
		-	-
Immobilisations corporelles	2	291 190	276 479
Moins : amortissements		-163 095	-112 781
		128 095	163 698
Immobilisations financières	3	4 734 847	1 488 540
Moins : provisions		-2 000	0
		4 732 847	1 488 540
Total des actifs immobilisés		4 860 942	1 652 238
Autres actifs non courants	4	40 724	49 449
Total des actifs non courants		4 901 666	1 701 687
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	5	327 751	744 722
Moins : provisions		-	-
Clients et comptes rattachés	6	3 696 021	1 901 343
Moins : provisions		-19 678	-3 161
Autres actifs courants	7	842 844	3 852 797
Moins : provisions		0	0
Placements et autres actifs financiers	8	37 397	208 669
Moins : provisions			
Liquidités et équivalents de liquidités	9	400 053	98 957
Total des actifs courants		5 284 388	6 803 327
Total des actifs		10 186 054	8 505 014

BILAN

(Exprimé en dinars)

<i>Capitaux Propres et Passifs</i>	Notes	Exercice clos au 31 décembre	
		2010	2009
<i>Capitaux propres</i>			
Capital social		2 358 000	2 358 000
Prime d'émission		2 250 000	2 250 000
Réserve légale		123 044	84 028
Résultats reportés		741 307	758 502
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>		5 472 351	5 450 530
Résultat de l'exercice		269 100	21 821
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>	10	5 741 451	5 472 351
<i>Passifs</i>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts et dettes assimilées	11	609 666	21 849
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		-	-
Total des passifs non courants		609 666	21 849
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	1 532 705	384 306
Autres passifs courants	13	561 895	409 234
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	1 740 337	2 217 274
Total des passifs courants		3 834 937	3 010 814
<i>Total des passifs</i>		4 444 603	3 032 663
<i>Total des capitaux propres et des passifs</i>		10 186 054	8 505 014

Etat de Résultat

(Exprimé en dinars)

		Exercice clos le 31 décembre	
	Notes	2010	2009
Produits d'exploitation			
Revenus	15	4 066 401	3 023 407
Autres produits d'exploitation	16	6 284	255 666
Total des produits d'exploitation		4 072 685	3 279 073
Charges d'exploitation			
Achats consommés de matières et fournitures	17	2 723 869	1 977 313
Charges de personnel	18	493 279	703 334
Dotations aux amortissements et aux provisions		101 556	70 015
Autres charges d'exploitation	19	395 168	537 681
Total des charges d'exploitation		3 713 872	3 288 343
Résultat d'exploitation		358 813	-9 270
Charges financières nettes	20	-300 691	-281 038
Produits des placements	21	131 103	171 025
Autres gains ordinaires	22	122 548	141 908
Autres pertes ordinaires		-42 673	-804
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		269 100	21 821
Impôt sur les bénéfices		-	-
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		269 100	21 821
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
<i>Résultat après modifications comptables</i>		269 100	21 821

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2010	2009
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat Net		269 100	21 821
<u>Ajustement pour :</u>			
- Amortissements et Provisions		101 556	70 015
-Variation des :			
- Stocks	23	416 971	195 442
- Clients	24	-1 794 678	68 943
- Fournisseurs	25	1 148 399	-399 727
- Autres actifs courants	26	1 325 153	-2 827 522
- Autres passifs courants	27	152 661	-45 180
- Intérêts courus	14	29 143	14 833
- Résultat net sur cession d'immobilisations	22	-113 165	-88 079
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation		1 535 140	-2 989 454
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immo. corp. et incorp	28	-23 275	-36 651
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	29	-1 562 727	-361 775
Décaissements affectés à l'acquisition des autres actifs non courants		-24 000	-74 173
Encaissements provenant de la cession d'immo. corp. et incorp.		113 165	92 179
Encaissements provenant de la cession d'immo. Financières		1 220	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-1 495 617	-380 420
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	3 250 000
Dividendes et autres distributions		-	-134 354
Décaissements affectés au remboursement des emprunts		-1 218 208	-54 655
Encaissements provenant des emprunts		1 500 000	700 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		281 792	3 760 991
<u>Variation de trésorerie</u>			
- Trésorerie au début de l'exercice		-675 297	-1 066 414
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	30	-353 982	-675 297

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Au 31 Décembre 2010

A/ PRESENTATION DE LA SOCIETE

- ◆ Dénomination de la société : Société SERVICOM
- ◆ Forme juridique : Société anonyme
- ◆ Secteur d'activité : Travaux de télécommunication et de génie civil
- ◆ Siège Social actuel : Cité Eschbilia- Route de Tunis BP107B KAIROUAN
- ◆ Capital Social : 2 358 000 DT
- ◆ N° registre de commerce : B111212003
- ◆ Matricule fiscal : MA/000/826619/W

B/ PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES

Les états financiers de la société SERVICOM sont présentés conformément aux dispositions de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises, et en application des concepts comptables fondamentaux tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant promulgation du cadre conceptuel.

Les états financiers sont établis selon le modèle autorisé et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

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

B.1- Les Actifs :

B.1.1- Immobilisations incorporelles :

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois ans, la règle de prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

B.1.2- Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la norme comptable n°5.

Elles sont évaluées à leurs coûts d'acquisition hors taxes. Sont inclus dans le coût d'acquisition le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés pour mettre le bien en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les taux d'amortissement appliqués par la société sont les suivants :

Logiciels	33,33%
Petit matériel d'exploitation	33,33%
Matériel électronique	15%
Installations, Agencements & Aménagements	10%
Mobilier et équipements de bureaux	10% et 14,28%
Matériel et outillage industriel	10%
Matériel informatique	33,33% et 14,28%
Matériel de transport	20%

B.1.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer et les participations financières dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT, SERVITRADE et ALSHOUROUK.

B.1.4- Autres Actifs non courants :

Ce compte enregistre les frais préliminaires engagés en 2009 suite à l'introduction en bourse de la société SERVICOM ainsi que d'autres charges à répartir.

Les frais préliminaires sont amortis sur 3 ans selon la méthode linéaire conformément à la norme 10 du système comptable des entreprises.

B.1.5- Les stocks :

La méthode de comptabilisation adoptée est la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont évalués sur la base du coût unitaire moyen pondéré.

B.2- Les Passifs :**B.2.1- Fournisseurs et comptes rattachés :**

Cette rubrique regroupe les fournisseurs d'exploitation et d'immobilisations.

B.3- Les comptes de charges et de produits :**B.3.1-: Règle de prise en compte des charges :**

Les charges sont constatées dès leurs engagements.

B.3.2-: Règle de prise en compte des revenus :

Les produits sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir.

C/ NOTES AUX ETATS FINANCIERS**NOTE 1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

La valeur brute s'élève au 31/12/2010 à 2 585 DT et comporte deux logiciels informatiques, acquis en 2005 et en 2006.

NOTE 2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles s'élèvent au 31/12/2010 à 291 190 DT se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles	31/12/2010	31/12/2009
Petits matériels d'exploitation	1 114	1 114
Matériel et outillages industriels	57 863	51 357
Agencements aménagements	7 964	6 441
Equipements de bureau	36 205	36 205
Matériels informatiques	102 068	95 386
Matériels électroniques	6 825	6 825
Matériel de Transport	79 151	79 151
Total	291 190	276 479

Le tableau d'amortissement est présenté en Annexe 1.

NOTE 3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 4 732 847 DT se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Montants Au 31/12/2010	Montants Au 31/12/2009
Titres de participation (1)	4 732 527	1 485 000

Dépôts et cautionnements	2 320	3 540
Provision / Immobilisations financières	-2 000	-
Total	4 732 847	1 488 540

(1) Les titres de participation sont présentés en Annexe 2.

NOTE 4 AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 40 724 DT se détaillant comme suit :

Charges engagées introduction en bourse	74 173 DT
Charges engagées HB consulting	24 000 DT
Résorption 2009	- 24 724 DT
Résorption 2010	- <u>32 725 DT</u>

Total Autres Actifs Non courants : 40 724 DT

NOTE 5 STOCKS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 327 751 DT détaillés comme suit :

Désignation	Valeur Au 31/12/2010	Valeur Au 31/12/2009
Stock matières & fournitures	327 751	744 722
Total	327 751	744 722

NOTE 6 CLIENTS

Le solde net de cette rubrique s'élève à 3 676 343 DT au 31/12/2010 contre un solde de 1 898 182 DT au 31/12/2009. Ce montant se rapporte en totalité à des créances sur clients d'exploitation.

Désignation	Valeur Au 31/12/2010	Valeur Au 31/12/2009
Clients locaux	3 046 546	1 629 979
Clients, factures à établir	649 475	271 364
Provision sur les comptes clients	- 19 678	-3 161
Total	3 676 343	1 898 182

NOTE 7 AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 842 844 DT détaillés comme suit :

Désignation	Valeur Au 31/12/2010	Valeur Au 31/12/2009
FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTE	112 792	772
CREANCE SUR EMBALLAGE/CHAKIRA	-	34 052
CONSIGNATION DOUANE	2 266	2 266
AVANCES AU PERSONNEL	805	701
TFP	505	505
RETENUES A LA SOURCE	19 006	14 293
TVA RECUPERABLE	87 122	-
CREDIT TVA A REPORTER	128 578	311 701

RTVA/MARCHE	2 052	-
DEBITEURS DIVERS	60	60
PRODUITS A RECEVOIR	-	190 498
CHARGES CONSTATES D'AVANCE	22 254	21 686
COMPTE DE GROUPE SERVIPRINT	9 602	262 138
COMPTE DE GROUPE SERVITRADE	452 980	936 086
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	*	2 078 039
COMPTE D'ATTENTE	4 822	-
Total	842 844	3 852 797

* Solde créditeur en 2010

NOTE 8 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 37 397 DT se détaillant comme suit :

Désignation	Valeur Au 31/12/2010	Valeur Au 31/12/2009
BHO SICAV	37 397	175 469
STB SICAV	-	33 200
TOTAL	37 397	208 669

Les titres BHO SICAV ont été évalués au 31-12-2010 à leur valeur liquidative soit 102,457 DT.

NOTE 9 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Banque/caisse	Solde Au 31/12/2010	Solde Au 31/12/2009
ATB	364 453	*
UBCI	803	4 789
STB	5 210	34 329
Attijari Bank	2 859	2 947
Poste	365	365
Caisse	26 363	56 527
TOTAL	400 053	98 957

* Solde créditeur en 2010

NOTE 10 **CAPITAUX PROPRES**

Le tableau de variation des capitaux propres se détaille au 31/12/2010 comme suit :

Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Dividendes	Résultat de l'exercice	Total
----------------	------------------	------------------	--------------------	------------	------------------------	-------

Total des capitaux propres au 31-12-2009	2 358 000	2 250 000	84 028	758 502	-	21 821	5 472 351
--	-----------	-----------	--------	---------	---	--------	-----------

Augmentation de capital							-
Réduction de capital							
Affectation résultat 2009			39 016	- 17 195		- 21 821	-
Résultat au 31/12/2010						269 100	269 100

Total des capitaux propres au 31/12/2010	2 358 000	2 250 000	123 044	741 307	-	269 100	5 741 451
--	-----------	-----------	---------	---------	---	---------	-----------

NOTE 11 **EMPRUNTS & DETTES ASSIMILEES**

Le solde de cette rubrique au 31/12/2010 s'élève à 609 666 DT se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Emprunts ATB (2*18 000 DT)	4 500	4 500
Emprunt auprès de Modern Leasing	5 166	17 349
Billets de trésorerie AXIS Long Terme	600 000	-
TOTAL	609 666	21 849

NOTE 12 **FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Fournisseurs	Solde Au 31/12/2010	Solde Au 31/12/2009
Fournisseurs d'exploitation	771 398	268 682
Fournisseurs effets à payer	331 916	115 624
Fournisseurs factures non parvenues	429 391	-
Total	1 532 705	384 306

NOTE 13 AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde des autres passifs courants au 31/12/2010 se détaille comme suit :

Libellé	Solde Au 31/12/2010	Solde Au 31/12/2009
CLIENTS AVANCES ET ACOMPTES	97 954	80 282
TCL A PAYER	1 243	1 495
TFP A PAYER	12 576	11 970
FOPROLOS A PAYER	324	-
ETAT RETENUE A LA SOURCE	17 007	25 370
TVA/CA NON ENCORE ENCAISSEE	306 439	198 615
DROIT DE TIMBRE	12	10
C N S S	32 796	37 173
CHARGES A PAYER	28 934	12 493
PDTS CONSTATES D'AVANCE	17 562	-
PROVISION / CONGES	40 929	27 317
CREDITEURS DIVERS	-	14 509
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	6 119	*
Total	561 895	409 234

* Solde débiteur en 2009

NOTE 14 CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
AVANCE / FRE ATB	213 481	509 165
AVANCE / FRE BH	404 260	101 163
ECHEANCE A MOINS D'UN AN /EMPRUNT	6 000	9 375
ECHEANCE A MOINS D'UN AN / AQUIS LEASING	13 762	10 143
BILLETS DE TRESORERIE AXIS A COURT TERME	900 000	-
INTERETS COURUS	29 143	14 833
COMPTE COURANT ATD SICAR	-	1 200 000
ATB	*	145 892
BH	173 691	226 703
Total	1 740 337	2 217 274

* Solde débiteur

NOTE 15 REVENUS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 4 066 401 DT détaillé comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
TRAVAUX DE GENIE CIVIL	958 418	613 201
TRAVAUX DE CABLAGE	2 195 518	1 392 764
MATERIELS ET ACCESSOIRES	551 915	932 619
VARIATION DES CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	360 550	84 823
Total	4 066 401	3 023 407

NOTE 16 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 6 284 DT détaillés comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	6 284	55 666
ASSISTANCE ADMINISTRATIVE SOCIETES DE GROUPE	-	200 000
Total	6 284	255 666

NOTE 17 ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
ACHAT STOCKE FOURNITURES&CABLES	272 863	1 432 367
ACHAT STOCKE MATIERES	10 327	63 743
ACHAT STOCKE FOURNITURES RESEAU	894 611	-
VARIATION DES STOCKS	416 971	195 442
SOUSTRAITANCE CHANTIER	1 089 398	138 799
SOUSTRAITANCE GENERALE	17 700	10 164
CONTROLE ET ESSAIE	2 289	3 866
ACQUIS FOURNITURES DE CHAMBRE	21	28
LOCATION MAISONS POUR CHANTIERS	17 243	27 713
TENUE DE TRAVAIL	-	13
PETIT MATERIEL POUR CHANTIER	150	1 596
ACQUISIT FOURNITURES / CHANTIER	1 442	1 000
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	357	1 002
AUTRES FRAIS / CHANTIER	58	100
LOCATION MATERIEL POUR CHANTIER	1 966	1 257
EAU ELECTRICITE	1 801	2 442
FOURNITURES DE BUREAU	706	460
GASOIL	25 136	95 212
FOURNITURES CONSOMMABLES ENERGIE	580	128
AUTRES ACHATS/REGULARISATIONS	-29 750	1 981
Total	2 723 869	1 977 313

NOTE 18 CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
REMUNERATIONS AU PERSONNEL	413 845	602 374
AUTRES CHARGES SOCIALES	74 465	95 315
FRAIS DE FORMATION AU PERSONNEL	4 969	5 645
Total	493 279	703 334

NOTE 19 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
LOYER	6 922	6 659
LEASING	141 149	283 663
ENTRETIENS ET REPARATIONS	3 594	4 926
PRIMES D'ASSURANCE	42 026	52 041
ETUDES ET RECHERCHES	3 145	28 652
HONORAIRES	74 788	101 447
FRAIS D'ACTES ET DE CONTENTIEUX	4 368	-
ANNONCES ET INSERTIONS	8 813	16 115
PUBLICITE PUBLICATIONS RELATIONS PUBLIQUES	1 238	2 176
FOIRES ET EXPOSITIONS	2 000	6 748
CATALOGUES ET IMPRIMES	-	681
DEPLACEMENTS MISSIONS ET RECEPTIONS	11 936	21 606
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOMMUNICATION	3 179	6 534
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	5 405	9 313
CHARGES LIEES A UNE MODIF COMPTABLE	21 259	8 708
FRAIS PARTICIPATION / MARCHES	4 372	4 180
JETONS DE PRESENCE	6 563	4 375
ETAT IMPOTS ET TAXES	54 411	54 030
TRANSFERTS DE CHARGES	-	-74 173
Total	395 168	537 681

NOTE 20 CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
INTÉRÊTS AVANCES / FACTURES	60 948	28 977
INTÉRÊTS / EMPRUNTS	43 838	5 305

INTÉRÊTS / COMPTE COURANT ASSOCIE ATD	71 565	124 716
COMMISSIONS DIVERSES	117 977	102 647
AUTRES CHARGES FINANCIERES	8 457	19 393
PRODUITS FINANCIERS / CORPORATE PAC	-2 094	-
Total	300 691	281 038

NOTE 21 PRODUITS DES PLACEMENTS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
PRODUITS FINANCIERS / SICAV	6 750	21 473
INTERETS / COMPTES COURANTS / FILIALES	124 353	149 552
Total	131 103	171 025

NOTE 22 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
REMBOURSEMENT ASSURANCE	2 640	23 655
GAIN SUR CESSION MATERIEL DE TRANSPORT	113 165	88 079
DIVERS GAINS	6 743	30 174
Total	122 548	141 908

NOTE 23 VARIATION DE STOCK

-Stock (n-1)	744 722
-Stock (n)	<u>-327 751</u>
	416 971

NOTE 24 VARIATION DES CREANCES

-Créances (n-1)	1 901 343
-Créances (n)	<u>- 3 696 021</u>
	-1 794 678

NOTE 25 VARIATION DES FOURNISSEURS

-Fournisseurs (n)	1 532 705
-Fournisseurs (n-1)	<u>- 384 306</u>
	1 148 399

NOTE 26 VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS

- Autres actifs courants (n-1)	3 852 797
- Conversion compte courant SERVITRA en capital	-1 684 800
- Autres actifs courants (n)	<u>-842 844</u>

1 325 153**NOTE 27 VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS**

- Autres passifs courants (n)	561 895
- Autres passifs courants (n-1)	<u>- 409 234</u>
	152 661

NOTE 28 **DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Décassements affectés à l'acquisition d'immob corporelles	31/12/2010
Total acquisition immobilisations corporelles N	-14 711
Emprunt Leasing LT (N-1)	-17 349
Emprunt Leasing LT (N)	5 166
Emprunt Leasing CT (N-1)	-10 143
Emprunt Leasing CT (N)	13 762
Total	-23 275

NOTE 29 **DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

- Acquisitions des titres de participations (N)	- 3 247 527
- Conversion compte courant SERVITRA en capital	<u>1 684 800</u>
	- 1 562 727

NOTE 30 **TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

- Liquidités au 31-12-2010	400 053
- Concours bancaires au 31-12-2010	- 173 691
- Placements SICAV au 31-12-2010	37 397
- Crédit de mobilisation de créances	<u>- 617 741</u>
	- 353 982

NOTE 31 **INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

Les opérations réalisées avec les sociétés membres du groupe rentrant dans le cadre des informations à fournir sur les parties liées, conformément à la norme comptable n°39, sont résumées dans le tableau suivant :

Partie Liées	SERVITRA	SERVITRADE	SERVIPRINT	AL CHOUROUK	ATD SICAR
Relation avec SERVICOM	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Actionnaire
Créances					
- Créances clients				369 200	
- Comptes courants (Prêts)		452 980	9 602		
- Produits à recevoir					
Produits					
- Ventes ou prestation de services				369 200	
- Autres produits (HT)					
- Produits financiers	89 042	25 710	9 602		
Dettes					
- Dettes fournisseurs			9 408		
- Comptes courants	6 119				
- Charges à payer (intérêts courus)					6 915
Charges et immobilisations					
- Achats de matières et services (HT)					
- Autres charges (HT)	50 400		8 410		
- Charges financières (HT)					71 565

NOTE 32 **ENGAGEMENTS HORS BILAN**

- Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 31/12/2010 un montant de 3 022 026 DT se détaillant comme suit :

<i>Nature</i>	ATB	BH	UBCI	TOTAL
<i>Banque</i>				
<i>Cautions Provisoires</i>	933 991			933 991
<i>Cautions Définitives</i>	482 688	206 793	64 600	754 081
<i>Retenues de garanties</i>	405 675	472 059	230 870	1 108 604
<i>Caution D'avance</i>	166 675	40 155		206 830
<i>Autres Cautions</i>		18 520		18 520
TOTAL	1 989 029	737 527	295 470	3 022 026

- L'engagement total (principal + intérêts) HTVA envers les sociétés de leasing est récapitulé dans le tableau suivant :

Compagnie de leasing	A payer à mois d'un an	A payer à plus d'un an	Total
ML	52 120	108 364	160 484
UBCI L	10 043	-	10 043
Total	62 163	108 364	170 527

- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRA d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 6 650 000 dinars.
- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRADE d'obtenir des crédits de gestion. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 1 180 000 dinars.
- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM, a émis des cautions personnelles et solitaires au profit de la société SERVICOM détaillées comme suit :

Nature de la caution	Montants en DT
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	3 850 000
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	216 635
TOTAL	4 066 635

Annexe 1

Tableau Récap des immobilisations au 31-12-2010

Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
		31/12/2009	Acquisitions	Cessions	31/12/2010	31/12/2009	Dotations	Régul. / cessions	31/12/2010	31/12/2010
LOGICIEL	33,33%	2 585	-	-	2 585	2 585	-	-	2 585	-
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1 114	-	-	1 114	1 114	-	-	1 114	-
MATERIEL&OUTILLAGE INDUSTRIEL	10,00%	51 357	6 506	-	57 863	19 386	4 786	-	24 172	33 691
AGENCEMENT AMENAGEMENT	10% / 20%	6 441	1 523	-	7 964	2 167	1 003	-	3 170	4 794
MATERIEL DE TRANSPORT	20,00%	79 151	-	-	79 151	32 044	15 830	-	47 874	31 277
EQUIPEMENT DE BUREAU	10% / 14,28% / 100%	36 205	-	-	36 205	14 509	4 010	-	18 519	17 686
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33% / 14,28%	95 386	6 682	-	102 068	39 457	23 705	-	63 162	38 906
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33% / 15%	6 825	-	-	6 825	4 104	980	-	5 084	1 741
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES		279 064	14 711		293 775	115 366	50 314		165 680	128 095

Annexe 2

Tableau Récap des titres de participation au 31-12-2010

Sociétés émettrices	Participation au 31-12-2009			Libération de l'exercice 2010	Acquisition de l'exercice			Cession de l'exercice			Participation au 31-12-2010			
	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée		Valeur Brute	Conversion en compte courant	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée
SERVITRA	261 278	261 278	-	1 101 268	2 786 068	1 684 800	1 101 268	-	-	-	-	3 047 346	3 047 346	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-
SERVIPRINT	85 970	85 970	-	100 174	100 174	-	100 174	-	-	-	-	186 144	186 144	-
SERVITRADE	880 177	880 177	-	361 285	361 285	-	361 285	-	-	-	-	1 241 462	1 241 462	-
AL CHOUROUK (Libye)	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592
TOTAL	1 981 592	1 485 000	496 592	1 562 727	3 247 527	1 684 800	1 562 727	-	-	-	-	5 229 119	4 732 527	496 592

RAPPORT GENERAL

Exercice clos le 31/12/2010

Messieurs les actionnaires de la Société *SERVICOM S.A.*

Messieurs,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société *SERVICOM S.A.* 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 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 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.

SERVICOM détient une participation libérée de 213 KDT au capital de la filiale *ASHOUROUK*, établie à *TRIPOLI*, ainsi qu'une créance s'élevant à 369 KDT au 31 Décembre 2010. Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent d'impacter la valeur comptable de ces actifs.

La direction de la Société estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques importants pouvant impacter la valeur de ces actifs.

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été mentionné aux paragraphes précédents 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 *SERVICOM S.A.* 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.

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.

Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE
Adnène ZGHIDI

Tunis, le 12 mai 2011

RAPPORT SPECIAL
Exercice clos le 31/12/2010

Messieurs les actionnaires de la Société SERVICOM S.A.

Messieurs,

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions précitées au cours de l'exercice 2010.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A/ Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration nous a donné avis de la convention suivante lors de la réalisation de notre audit au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

Assistance logistique SERVITRA

Le conseil d'administration réuni le 9 mai 2011 a autorisé le contrat d'assistance technique établi avec la société SERVITRA en date du 16 février 2010. Le contrat stipule que la société SERVITRA assurera pour le compte de la société SERVICOM de l'assistance logistique.

Le montant qui a été facturé par SERVITRA au titre de cette assistance en 2010 s'élève à 50 400 DT (en HTVA).

B/ Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

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

Compte courant SERVITRA

Le conseil d'administration réuni le 9 mai 2011 a autorisé la poursuite, avec la société SERVITRA, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2010 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2009	Alimentation	Remboursement	31/12/2010
Montant en principal	1 956 645	1 802 000	-2 290 400	1 468 245
Intérêts	112 201	89 042	-	201 243
TVA sur intérêts	9 193	-	-	9 193
Conversion compte courant en capital	-	-	-1 684 800	-1 684 800
Total compte courant SERVITRA	2 078 039	1 891 042	-3 975 200	-6 119

Compte courant SERVITRADE

Le conseil d'administration réuni le 9 mai 2011 a autorisé la poursuite, avec la société SERVITRADE, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2010 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2009	Alimentation	Remboursement	31/12/2010
Montant en principal	898 000	1 289 590	-1 760 320	427 270
Intérêts	35 916	25 710	-35 916	25 710
TVA sur intérêts	2 170	-	-2 170	-
Total compte courant SERVITRADE	936 086	1 315 300	-1 798 406	452 980

Compte courant SERVIPRINT

Le conseil d'administration réuni le 9 mai 2011 a autorisé la poursuite, avec la société SERVIPRINT, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2010 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2009	Alimentation	Remboursement	31/12/2010
Montant en principal	239 150	235 000	-474 150	-
Intérêts	29 116	9 602	-29 116	9 602
TVA sur intérêts	2 638	-	-2 638	-
Total compte courant SERVIPRINT	270 904	9 602	-270 904	9 602

Compte courant ATD-SICAR

Le conseil d'administration réuni le 9 mai 2011 a autorisé la poursuite, avec la société ATD SICAR, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8,5%.

Le montant en principal de ce compte courant totalement remboursé au 31/12/2010 a engendré des charges financières supportées par SERVICOM de 71 565 Dinars au titre de l'exercice 2010.

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

Les obligations et engagements de SERVICOM et de ses filiales envers les dirigeants de SERVICOM se présentent comme suit :

Président Directeur Général de SERVICOM

La rémunération du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 9 mai 2011 à 26 000 DT nets par an.

Les rémunérations du Président Directeur Général de SERVICOM, octroyées par SERVITRA et SERVITRADE, s'élevant respectivement à 6 000 DT et 5 000 DT nets par an ont été approuvées par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 9 mai 2011.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Président Directeur Général telle qu'elle ressort des états financiers clos le 31 décembre 2010 des différentes sociétés, se détaille comme suit :

- SERVICOM : 33 042 DT
- SERVITRA : 8 108 DT
- SERVITRADE : 5 910 DT

Directeur Général Adjoint de SERVICOM

La rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM, octroyée par SERVICOM et s'élevant à 27 500 DT nets par an augmentée d'une prime de 10 000 DT a été approuvée par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 9 mai 2011.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers de la société SERVICOM clos le 31 décembre 2010 s'élève à 45 212 DT.

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 Code des Sociétés Commerciales.

Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE
Adnène ZGHIDI

Tunis, le 12 mai 2011

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**SERVICOM**

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan -3100 Kairouan-

La Société SERVICOM publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 31 mai 2011. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Adnène ZGHIDI (BDO Tunisie).

Groupe SERVICOM**Bilan Consolidé**

(Exprimé en dinars)

<i>Actifs</i>	Notes	31/12/2010	31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	1	156 914	10 079
Moins : amortissements immobilisations incorporelles	-	6 774	5 941
Immobilisations corporelles	2	3 029 710	2 685 813
Moins : amortissements immobilisations corporelles	-	943 727	567 042
Immobilisations financières	3	92 206	92 466
Moins : provisions	-	5 740	3 740
Titres mises en équivalence	3	503 668	-
Total des actifs immobilisés		<u>2 826 257</u>	<u>2 211 635</u>
Autres actifs non courants		97 825	139 033
Total des actifs non courants		<u>2 924 082</u>	<u>2 350 668</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4	2 919 929	3 315 809
Moins : provisions	-	-	-
Clients et comptes rattachés	5	12 419 298	10 831 226
Moins : provisions	-	40 295	12 354
Autres actifs courants	6	3 076 953	2 153 938
Moins : provisions	-	12 631	3 897
Placements at autres actifs financiers	7	37 397	213 190
Moins : provisions	-	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	8	1 291 868	1 617 475
Total des actifs courants		<u>19 692 519</u>	<u>18 115 387</u>
Total des actifs		22 616 601	20 466 055

Groupe SERVICOM

Bilan Consolidé

(Exprimé en dinars)

<i>Capitaux Propres et Passifs</i>	Notes	31/12/2010	31/12/2009
<i>Capitaux propres</i>	9		
Capital social		2 358 000	2 358 000
Réserves Consolidées		3 352 473	3 041 249
Ecart de conversion		4 223	4 622
<i>Total des capitaux propres Consolidés avant résultat consolidé de l'exercice</i>		<u>5 714 696</u>	<u>5 394 627</u>
Résultat Consolidé de l'exercice		1 243 464	10 542
<i>Total des capitaux propres du Groupe</i>		<u>6 958 160</u>	<u>5 384 085</u>
<i>Intérêts des Minoritaires</i>	10	1 142 414	1 217 580
<i>Passifs</i>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts et dettes assimilées	11	1 462 526	1 114 023
Autres passifs financiers		-	-
Total des passifs non courants		<u>1 462 526</u>	<u>1 114 023</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	4 708 372	4 256 916
Autres passifs courants	13	2 740 900	2 944 259
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	5 604 229	5 549 192
Total des passifs courants		<u>13 053 501</u>	<u>12 750 367</u>
<i>Total des passifs</i>		<u>14 516 027</u>	<u>13 864 390</u>
<i>Total des capitaux propres et des passifs</i>		22 616 601	20 466 055

Groupe SERVICOM

Etat de Résultat Consolidé

(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
Produits d'exploitation			
Revenus	15	22 976 386	17 305 085
Autres produits d'exploitation		17 447	73 921
Total des produits d'exploitation		<u>22 993 833</u>	<u>17 379 006</u>
Charges d'exploitation			
Achats de matières et fournitures		14 791 274	10 784 646
Charges de personnel	16	2 544 965	2 833 969
Dotations aux amortissements et aux provisions		514 691	386 467
Autres charges d'exploitation	17	2 660 184	2 358 660
Total des charges d'exploitation		<u>20 511 114</u>	<u>16 363 742</u>
Résultat d'exploitation		<u>2 482 719</u>	<u>1 015 264</u>
Charges financières nettes		- 943 942	- 701 709
Produits des placements		8 886	26 984
Autres gains ordinaires		249 736	180 927
Autres pertes ordinaires		- 165 291	- 110 616
Résultat des activités ordinaires avant impôt		<u>1 632 108</u>	<u>410 850</u>
Impôt sur les bénéfices	18	- 355	- 250
Impôts différés		- 12 362	- 8 841
Résultat net de l'exercice		<u>1 619 391</u>	<u>419 441</u>
<i>Part des Minoritaires dans les résultats</i>	10	- 375 922	- 429 983
QP dans le résultat des sociétés mise en équivalence		- 5	
Résultat consolidé		<u>1 243 464</u>	<u>10 542</u>

Etat de flux de Trésorerie Consolidé

(Exprimé en dinars)

	Exercice clos le	
	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	1 619 391	419 441
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions	449 483	360 501
Résorption Frais Préliminaires	65 208	32 721
Reprise sur provisions		-6 755
Augmentation de capital SERVITRA	-372 010	0
Augmentation de capital SERVITRADE		-250 000
Constitution de la société SERVICOM IT	46 332	0
Constitution de la société ALCHOUROUK		-114 555
Changements des pourcentages d'intérêts	-153 772	281 605
Dividendes versés		134 354
Perte de valeur		0
Charge nette sur cession d'immobilisations		0
Produit net sur cession d'immobilisations	-119 737	-114 034
Variations des :		
-Stocks	395 880	-1 144 533
-Créances	-1 588 072	-4 986 731
-Fournisseurs	451 456	1 253 682
-Autres actifs courants	-923 015	-475 118
-Autres passifs courants	-203 359	1 511 081
Total Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-332 215	-3 098 341
Flux de trésorerie liés aux activités d'Investissement		
Décaissements suite à l'acq.d'immo.corporelles et incorporelles	-591 677	-623 339
Encaissements provenant de la cession.d'immo.corporelles et incorporelles	135 165	118 179
Décaissement suite à l'acquisition des autres actifs non courants	-24 000	-171 754
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières	260	34 562
Décaissements suite à l'acq.des immobilisations financières	-550 000	-
Total flux de trésorerie affectés aux activités d'Investissement	-1 030 252	-642 352
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement suite à l'émission d'actions	372 010	3 614 555
Encaissements provenant des emprunts	1 500 000	700 000
Décaissements des dividendes	0	-134 354
Décaissements affectés aux remboursements d'emprunts	-1 184 409	-
Décaissements liés aux placements	0	-
Encaissement provenant des placements	0	-
Total flux de trésorerie provenant des activités de financement	687 601	4 180 201
Variation de trésorerie	-674 866	439 508
Trésorerie au début de l'exercice	-2 107 950	-2 547 458
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-2 782 816	-2 107 950

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

1. Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés du Groupe SERVICOM sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictées par le système comptable tunisien dont notamment

- la norme comptable générale n° 01;
- les normes comptables de consolidation (NCT 35 à 37);
- la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

2. Date de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2010.

Quand les états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont établis à des dates de clôtures différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets de transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère.

3. Bases de mesure

Les états financiers du Groupe SERVICOM sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

4. Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe SERVICOM comprend :

- La société mère : SERVICOM S.A.
- Les filiales : les sociétés sur lesquelles SERVICOM exerce un contrôle exclusif ;
- Les entreprises associées : les sociétés sur lesquelles SERVICOM exerce une influence notable ;
- Les coentreprises : les sociétés contrôlées conjointement par SERVICOM avec d'autres entreprises.

Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

• L'intégration globale

Cette méthode requiert la substitution du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales par l'ensemble des éléments actifs et passifs de celles-ci tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat. Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par SERVICOM.

• La mise en équivalence

Selon cette méthode, la participation est initialement enregistrée au coût d'acquisition et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans l'actif net de la société consolidée. Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

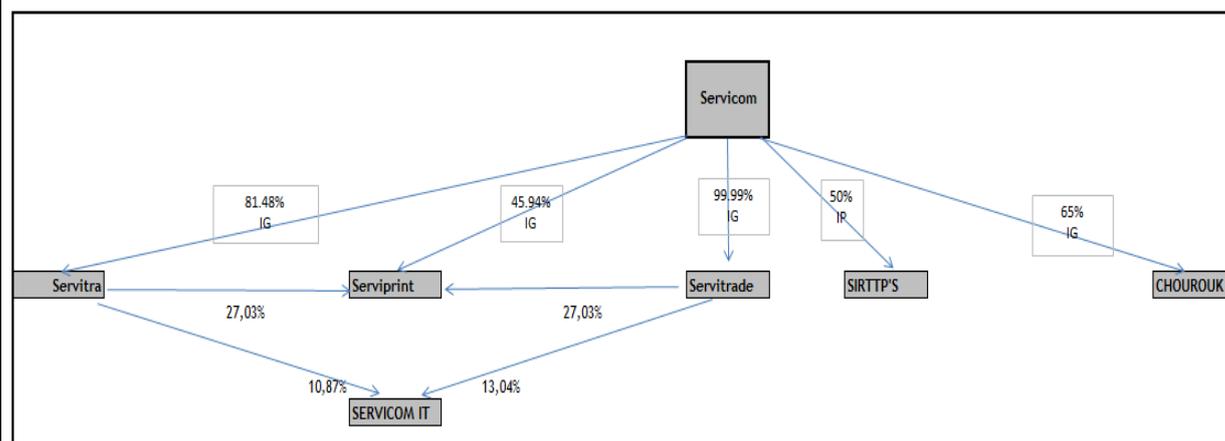
• L'intégration proportionnelle

Selon cette méthode la quote-part de SERVICOM dans chacun des actifs, des passifs, des produits et des charges de l'entité contrôlée conjointement, est regroupée ligne par ligne avec les éléments similaires des états financiers de SERVICOM. Cette méthode est appliquée aux sociétés contrôlées conjointement par SERVICOM avec d'autres entreprises.

Le tableau suivant synthétise le périmètre et les méthodes de consolidation utilisées pour l'élaboration des états financiers consolidés du Groupe SERVICOM :

Société	Capital	% de contrôle	Qualification	Méthode de Consolidation	% d'intérêt
SERVICOM	2 358 000	100,00%	Mère	IG	100,00%
SERVITRADE	1 200 000	99,99%	Filiale	IG	99,99%
SERVITRA	3 560 000	81,48%	Filiale	IG	81,48%
SIRTTP'S	70 000	50%	Coentreprise	IP	50,00%
SERVIPRINT	370 000	99,99%	Filiale	IG	94,99%
ALSHOUROUK	300 000 (*)	65%	Filiale	IG	65,00%
SERVICOM IT	2 300 000	23,91%	Entreprise associée	ME	21,90%

(*) En dinars libyens

GRUPE SERVICOM**5. Principes comptables de présentation et d'évaluation**

Les comptes du Groupe SERVICOM sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au niveau de la consolidation en Tunisie. Les comptes annuels consolidés reposent sur le principe des coûts d'acquisition historiques.

6. Méthodes spécifiques à la consolidation**6.1 Traitement des écarts de première consolidation**

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :

- L'écart d'évaluation

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

- Le Goodwill

Le Goodwill correspond à l'excédent du coût d'acquisition sur les parts d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération et doit être comptabilisé en tant qu'actif. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

Cependant l'excédent de la part d'intérêts de l'acquéreur dans les justes valeurs des actifs et passifs identifiables acquis, sur le coût d'acquisition, doit être comptabilisé en tant que Goodwill négatif.

Le Goodwill négatif est amorti en totalité ou en partie sur la durée prévisible de réalisation des pertes et dépenses futures attendues ou s'il n'est pas le cas sur la durée d'utilité moyenne restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis, le reliquat est comptabilisé immédiatement en produits.

6.2- Soldes et opérations réciproques

Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe n'ayant pas d'incidence sur le résultat consolidé sont éliminés lorsqu'ils concernent les entités faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle. D'autre part, les soldes et opérations réciproques ayant une incidence sur le résultat consolidé sont éliminés lorsqu'ils concernent les entreprises faisant l'objet d'une intégration globale, proportionnelle ou mise en équivalence.

7. Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés**7.1- Homogénéisation des méthodes comptables**

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

7.2- Elimination des soldes et transactions intragroupe

Les opérations et transactions internes sont éliminées pour neutraliser leurs effets. Ces éliminations opérées ont principalement porté sur :

- des comptes courants et soldes entre sociétés du groupe ;
- des ventes et achats de produits et services réalisées entre les sociétés du Groupe.

Notes explicatives des états financiers**NOTE 1 Immobilisations Incorporelles**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 150 140 DT contre un solde de 4 138 DT au 31/12/2009 et comporte essentiellement le Good Will résultant de l'acquisition des actions de la société SERVIPRINT et des logiciels informatiques. Le solde net du Good Will s'élève au 31/12/2010 à 145 449 DT et est amorti sur 20 ans.

Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

NOTE 2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 31/12/2010 à 2 085 983 DT contre un solde de 2 118 771 DT au 31/12/2009. Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou de fabrication sous déduction des amortissements relevant de la gestion usuelle. Les amortissements sont linéaires et reposent sur la durée d'utilisation prévue. Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Matériel électronique	14,28%
Matériel & Outillage industriel	10% et 33%
Matériel de transport	20% et 12.5%
Installation générale, Agenc., Aménag.	10%
Equipement de bureaux	10%
Matériel équipement d'exploitation	10% et 33%
Mobilier de bureaux	10%
Matériel informatique	14,28%

Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

NOTE 3 Immobilisations Financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 31/12/2010 à 590 134 DT contre un solde de 88 726 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 2010	Solde 2009
Dépôt et Cautionnement	40 977	41 139
SICAV Obligataires	51 229	51 327
Titres de participations mis en équivalence (1)	503 668	
Provision	- 5 740	-3 740
TOTAL	590 134	88 726

(1) Les titres mis en équivalence concernent l'entreprise associée SERVICOM IT et se détaillent comme suit :

Capital SERVICOM IT	2 300 000
Résultat SERVICOM IT	- 24
% d'intérêt groupe	21,89885%
Titres mis en équivalence	503 668

NOTE 4 Stocks

Les stocks s'élèvent au 31/12/2010 à 2 919 929 DT contre un solde de 3 315 809 DT au 31/12/2009.

NOTE 5 Clients

Le solde net des clients s'élève au 31/12/2010 à 12 379 003 DT contre un solde de 10 818 872 DT au 31/12/2009.

Libellé	Solde 2010	Solde 2009
Clients factures à établir	2 730 302	1 675 132
Clients	9 648 701	9 143 740
Clients douteux	40 295	12 354
Provision sur les comptes clients	-40 295	-12 354
TOTAL	12 379 003	10 818 872

NOTE 6 Autres Actifs Courants

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 31/12/2010 à 3 064 322 DT contre un solde de 2 150 041 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2010	Solde 2009
Avances Fournisseurs	227 835	138 610
Avance au Personnel	985	1 497
Etat, impôt et taxes	2 651 247	1 749 289
Etat, impôt et taxes actifs (différés)	68 578	80 812
Débiteurs Divers	93 309	118 972
Charges Constatées d'avance	34 999	64 758
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	-12 631	-3 897
TOTAL	3 064 322	2 150 041

NOTE 7 Placements et Autres Actifs financiers

Les Placements s'élèvent au 31/12/2010 à 37 397 DT contre un solde de 213 190 DT au 31/12/2009.

NOTE 8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les Liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2010 à 1 291 868 DT contre un solde de 1 617 475 DT au 31/12/2009.

Libellé	Solde 2010	Solde 2009
Banques	1 187 252	1 456 657
Caisses	104 366	160 568
Régies d'avances et accreditifs	250	250
TOTAL	1 291 868	1 617 475

NOTE 9 Capitaux propres

Les capitaux propres du groupe SERVICOM s'élèvent au 31/12/2010 à 6 958 160 DT se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2010	Solde 2009
Capital Social	2 358 000	2 358 000
Réserves consolidées	3 352 473	3 041 249
Ecart de conversion	4 223	-4 622
Résultat Consolidé de l'exercice	1 243 464	-10 542
TOTAL	6 958 160	5 384 085

NOTE 9-1 Réserves Consolidées

Les réserves consolidées s'élèvent au 31/12/2010 à 3 352 473 DT contre un solde de 3 041 249 DT au 31/12/2009.

Libellé	Solde 2010	Solde 2009
Réserves SERVICOM	3 114 352	3 092 531
Réserves SERVITRADE	240 684	30 413
Réserves SIRTTP'S	-28 165	-21 935
Réserves SERVITRA	59 472	-13 603
Réserves SERVIPRINT	-33 776	-46 157
Réserves ALSHOUROUK	-94	-
TOTAL	3 352 473	3 041 249

NOTE 9-2 Résultat Consolidé

Le résultat consolidé s'élèvent au 31/12/2010 à 1 243 464 DT contre - 10 542 DT au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2010	Solde 2009
Résultat SERVICOM	-165 644	-323 238
Résultat SERVITRADE	602 523	208 606
Résultat SIRTTP'S	-12 540	-6 230
Résultat SERVITRA	154 570	160 223
Résultat SERVIPRINT	-52 939	-49 808
Résultat ALSHOUROUK	717 499	-95
Résultat SERVICOM IT	-5	
TOTAL	1 243 464	-10 542

NOTE 9-3 Ecart de conversion

L'écart de conversion de 4 223 DT provient de la conversion en Dinars Tunisiens, des comptes de la filiale ALSHOUROUK.

NOTE 10 Les intérêts des Minoritaires

Les intérêts des Minoritaires s'élèvent au 31/12/2010 à 1 142 414 DT contre un solde de 1 217 580 DT au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Libellé	2010	2009
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRA	665 383	320 756
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRADE	153	336 980
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIPRINT	-13 469	15 386
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres d'ALSHOUROUK	114 425	114 475
Sous Total	766 492	787 597
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRA	103 717	322 529
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRADE	107 357	141 350
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIPRINT	8 507	-33 845
Intérêts des minoritaires dans les résultats d'ALSHOUROUK	156 341	-51
Sous Total	375 922	429 983
Total	1 142 414	1 217 580

NOTE 11 Les Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts s'élèvent au 31/12/2010 à 1 462 526 DT contre 1 114 023 DT au 31/12/2009, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2010	Solde 2009
Billets de Trésorerie	600 000	-
Emprunts Bancaires	4 500	4 500
Emprunts leasing	858 026	1 109 523
TOTAL	1 462 526	1 114 023

NOTE 12 Les Fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2010 à 4 708 372 DT contre un solde de 4 256 916 DT au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Libellé	2010	2009
Fournisseurs	2 883 928	2 621 415
Fournisseur, effets à payer	1 824 444	1 635 501
Total	4 708 372	4 256 916

NOTE 13 Les Autres Passifs Courants

La rubrique des autres passifs courants s'élève au 31/12/2010 à 2 740 900 DT contre un solde de 2 944 259 DT au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Libellé	2010	2009
Clients avances	1 286 046	1 276 479
Personnel rémunération dues	61 221	269
Etat, impôt et taxes	1 029 498	1 102 657
CNSS	122 067	163 712
Créditeurs Divers	22 935	15 082
Charges à payer	122 448	304 035
Provisions pour congés	96 685	82 025
Total	2 740 900	2 944 259

NOTE 14 Concours Bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 5 604 229 DT contre un solde de 5 549 192 DT au 31/12/2009.

Libellé	2010	2009
Comptes bancaires créditeurs	999 856	1 024 524
Echéances moins d'un an sur emprunts	562 924	390 944
Crédits Mobilisation des créances	3 112 225	2 914 091
Compte courant ATD SICAR	-	1 200 000
Intérêts Courus	29 224	19 633
Billets de trésorerie	900 000	
Total	5 604 229	5 549 192

NOTE 15 Revenus

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à 22 976 386 DT contre un solde de 17 305 085 DT au 31/12/2009.

Libellé	2010	2009
Revenus SERVICOM	3 697 201	3 023 407
Revenus SERVITRA	10 236 303	9 128 554
Revenus SERVITRADE	7 458 990	4 947 214
Revenus SERVIPRINT	216 054	167 216
Revenus ALSHOUROUK	1 367 838	38 694
Total	22 976 386	17 305 085

NOTE 16 Les charges de Personnel

La rubrique des charges de personnel s'élève au 31/12/2010 à 2 544 965 DT contre un solde de 2 833 969 DT au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Libellé	2010	2009
Charges Sociales	2 174 245	2 447 813
Charges Sociales légales	370 720	386 156
Total	2 544 965	2 833 969

NOTE 17 Les autres charges d'exploitation

La rubrique des autres charges d'exploitation s'élève au 31/12/2010 à 2 660 184 DT contre un solde de 2 358 660 DT au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Libellé	2010	2009
Sous-traitance	84 900	2 507
Loyer et Leasing	732 113	1 012 135
Entretien et réparation	176 677	165 167
Prime d'assurance	76 813	107 252
Etudes et Recherches	3 195	35 939
Honoraires	133 943	171 789
Publicité	77 386	26 212
Frais de transport	262 211	77 115
Missions, déplacements et réceptions	151 617	16 040
Frais postaux	53 602	71 602
Services Bancaires et Assimilés	389 652	221 469
Etat impôt et taxes	199 455	420 787
Charge diverses ordinaires	26 631	19 396
Jetons de présence	15 313	11 250
Pénalités et intérêts de retard	276 676	-
Total	2 660 184	2 358 660

NOTE 18 Impôt sur les bénéfices

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 une valeur de -12 717 DT contre une valeur de 8 591 DT au 31/12/2009 :

	2010	2009
Charges d'impôt différé au titre du bénéfice de 2010 de la société SERVIPRINT	-14 273	8 793
Produits d'impôt différé sur amortissement du GW SERVIPRINT	1 911	48
Impôt sur les bénéfices de SERVIPRINT	-355	-250
Total	-12 717	8 591

Annexe 1

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2010 (En Dinars Tunisien)							
Désignation	Taux	VALEURS D'ACQUISITION			AMORT 31/12/2010	VCN au 31/12/2010	
		VALEURS AU 31/12/2009	ACQUISITION 2010	REGUL / CESSION			TOTAL 2010
Petits matériels d'exploitation	33,33%	1 114	-		1 114	1 114	-
Matériel et outillages industriel	10,00%	371 964	75 360		447 324	180 719	266 605
Agencements aménagements	10,00%	54 354	10 436		64 790	18 968	45 822
Equipements de bureau	10,00%	118 817	37 341		156 158	78 047	78 111
Matériel informatique	14,28%	173 244	19 758		193 002	99 919	93 083
Matériel électronique	14,28%	6 825	-		6 825	5 085	1 740
Matériel de transport	20,00%	1 866 515	166 189	20 000	2 052 704	552 689	1 500 015
Centre de Formation SERVITRADE	10,00%		107 793		107 793	7 186	100 607
Immobilisation Corp en-cours		92 980	-	- 92 980	-	-	-
S.Total Immobilisations corporelles		2 685 813	416 877	- 72 980	3 029 710	943 727	2 085 983
Logiciel informatique et autres immob. Incorp.	33,33%	7 325	4 140		11 465	6 774	4 691
Good Will	5,00%	2 754	142 695		145 449		145 449
S.Total Immobilisations incorporelles		10 079	146 835	-	156 914	6 774	150 140
TOTAL		2 695 892	563 712	- 72 980	3 186 624	950 501	2 236 123

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
Exercice clos le 31 décembre 2010

Messieurs les actionnaires de la société « *SERVICOM-SA* »

Conformément à la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application des dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société « *SERVICOM-SA* » comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé 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 en vigueur en Tunisie.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit 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.

Les filiales *SERVITRADE* et *SERVTRA* n'ont pas constaté la charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice, s'élevant respectivement à 160 000 DT et 83 000 DT, du fait qu'elles projettent de réaliser un réinvestissement financier donnant droit à un dégrèvement fiscal de 100% de leurs bénéfices soumis à l'I.S et ce, avant la date limite du 25 juin 2011.

A la date du présent rapport, la déclaration d'investissement n'a pas été encore déposée.

Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent de remettre en cause le contrôle exercé sur la Filiale *ALSHOUROUK* ainsi que les possibilités de transfert de trésorerie entre cette dernière et les autres entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

La direction du groupe *SERVICOM* a décidé de ne pas exclure cette filiale du périmètre de consolidation et estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques sur le groupe. La contribution de ladite filiale au résultat consolidé s'élève à 717 KDT.

Nos travaux ont été basés sur les états financiers audités de l'ensemble des sociétés composant le périmètre à l'exception de la filiale *ALSHOUROUK* pour laquelle nous avons retenus les états financiers non audités. En effet, l'auditeur local de ladite filiale n'a pas pu finaliser ses travaux en raison de la situation prévalant en Lybie.

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers consolidés mentionnés plus haut sont sincères et réguliers et donnent pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe « *SERVICOM* » 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 en vigueur en Tunisie.

Vérifications spécifiques

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que les informations données dans le rapport de gestion du groupe « *SERVICOM* » pour l'exercice 2010 ont été établies sur la base d'un périmètre de consolidation comprenant uniquement les trois sociétés suivantes : *SERVICOM*, *SERVITRA* et *SERVITRADE*. De ce fait, les données comptables présentées dans ledit rapport ne concordent pas avec celles figurant dans les états financiers consolidés dont le périmètre inclut également les sociétés *SERVIPRINT*, *ALSHOUROUK*, *SIRTTP'S* et *SERVICOM IT*

Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE

Adnène ZGHIDI

Tunis, le 12 mai 2011