



# Bulletin Officiel

N° 3853 Lundi 16 Mai 2011

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

## SOMMAIRE

<b>COMMUNIQUE DU CMF</b>	
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
<b>AVIS DES SOCIETES DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS</b>	
FCP VALEURS MIXTES	4
<b>PAIEMENT D'ANNUITES</b>	
FCC BIAT – CREDIMMO 1	5
FCC BIAT – CREDIMMO 2	6
<b>ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE SOCIETE AL-KHOUTAF ONDULE</b>	7
<b>DESIGNATION D'INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE ARAB INTERNATIONAL LEASE -AIL-</b>	8
<b>PRESCRIPTION QUINQUENNALE BANQUE NATIONALE AGRICOLE -BNA-</b>	8
<b>COURBE DES TAUX</b>	8
<b>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</b>	9-10
<b>ANNEXE I</b>	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 - FCP IRADETT 50	
<b>ANNEXE II</b>	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 - SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD -SODIS SICAR-	
<b>ANNEXE III</b>	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 - SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS -SOTUMAG-	
<b>ANNEXE IV</b>	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 - SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-	
<b>ANNEXE V</b>	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 - SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA	
<b>ANNEXE VI</b>	
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 - GROUPE SFBT	
<b>ANNEXE VII</b>	
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 - GROUPE ALKIMIA	

## 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 :**

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

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

**PAIEMENTS D'ANNUITES****FCC BIAT-CREDIMMO 1**

La Société de Gestion des FCC « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM\*+0.50%**, **TMM\*+1.20%** et **TMM\*+2.20%**, relatif à l'échéance du 15 Mai 2011, seront effectués comme suit :

**Part P1 :**

Principal Unitaire : 32,818 DT par part P1  
 Intérêt Unitaire brut : 1,357 DT par part P1

Total brut : 34,175 DT par part P1

**Part P2 :**

Intérêt Unitaire brut : 14,166 DT par part P2

Total brut : 14,166 DT par part P2

**Part S :**

Intérêt Unitaire brut : 16,638 DT par part S

Total brut : 16,638 DT par part S

\* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.53%.

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

**PAIEMENTS D'ANNUITES****FCC BIAT-CREDIMMO 2**

La Société de Gestion des FCC « Tunisie Titisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1**, **P2** et **P3** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM\*+0.50%**, **TMM\*+1.00%**, **TMM\*+1.70%** et **TMM\*+2.00%**, relatif à l'échéance du 15 Mai 2011, seront comme suit :

**Part P1:**

Principal Unitaire : 48,868 DT par part P1  
 Intérêt Unitaire brut : 2,996 DT par part P1

Total brut : 51,864 DT par part P1

**Part P2:**

Intérêt Unitaire brut : 13,671 DT par part P2

Total brut : 13,671 DT par part P2

**Part P3:**

Intérêt Unitaire brut : 15,402 DT par part P3

Total brut : 15,402 DT par part P3

**Part S:**

Intérêt Unitaire brut : 16,144 DT par part S

Total brut : 16,144 DT par part S

\* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.53%.

## AVIS DES SOCIETES

### استدعاء للجلسة العامة العادية لسنة 2010

الخطاف الورق المقوى  
طريق تونس كلم 13,5 صفاقس

ان مجلس ادارة شركة الخطاف الورق المقوى يتشرف باستدعائكم لحضور الجلسة العامة العادية لسنة 2010 ، التي ستعقد يوم الأحد 22 ماي 2011 على الساعة التاسعة صباحا بالمقر الاجتماعي للشركة الكائن بطريق تونس كلم 13,5 سيدي صالح صفاقس وذلك للنظر في جدول الاعمال التالي :

- 1- قراءة تقرير التصرف المتعلق بالسنة المالية 2010 والمصادقة عليه.
- 2- قراءة التقرير العام والتقرير الخاص لمراقب الحسابات لسنة 2010 .
- 3- المصادقة على الإتفاقيات المنصوص عليها بالفصلين 200 و 475 وعلى العمليات الأخرى مع الأطراف المرتبطة.
- 4- المصادقة على القوائم المالية لسنة 2010 والنتائج .
- 5- المصادقة على تبويب النتائج لسنة 2010.
- 6- إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة والمدير العام .
- 7- تعيين مراقب للحسابات للسنوات 2011 - 2012 - 2013.
- 8- مكافآت الحضور لأعضاء مجلس الإدارة.
- 9- انتخاب أعضاء مجلس الادارة.
- 10- الإعلان بتولي مناصب إدارة شركات أخرى يشغلها المدير العام أو أعضاء مجلس الإدارة.
- 11- مسائل مختلفة.
- 12- منح نفوذ للقيام بالإجراءات.

## AVIS DES SOCIETES

### DESIGNATION D'INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

**Arab International Lease -AIL-**  
Siège social : 11, rue Hédi Nouria -1001 Tunis-

L'Arab International Lease -AIL- porte à la connaissance des porteurs d'obligations de l'emprunt obligataire « AIL 2011-1 », qu'elle a désigné la Société du Conseil & de l'Intermédiation Financière -SCIF-, comme intermédiaire agréé mandaté pour l'établissement et la délivrance aux obligataires des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

2011 - AS - 447

### Prescription quinquennale

### **BANQUE NATIONALE AGRICOLE -BNA-**

Siège social : Rue Hédi Nouria - 1001 Tunis

La BANQUE NATIONALE AGRICOLE porte à la connaissance de ses actionnaires que les dividendes relatifs à l'exercice 2005, mis en paiement le 06 juin 2006, seront frappés par la prescription quinquennale à compter du 05 juin 2011.

En conséquence, le coupon N° 60 y afférent, ne sera plus payable à partir de cette date.

2011 - AS - 448

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 16 MAI 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,451%		
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,477%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,526%	999,347
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,543%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,719%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,734%	1 009,642
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,746%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012	4,772%		
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012	4,761%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,131%		997,456
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,302%	1 017,062
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,450%	1 053,544
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,519%	1 076,548
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,691%	1 042,449
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,008%		968,568
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,020%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,036%	1 035,262
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,066%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,071%	964,744
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,138%	1 059,187
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,143%		956,158

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	136,906	136,936		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,991	11,994		
<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	33,079	33,089		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	45,371	45,383		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	141,740	141,451		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	517,667	517,200		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	115,883	115,834		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	118,382	118,323		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	109,207	109,155		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	106,466	106,411		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	86,015	85,776		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	150,929	151,109		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	88,827	89,049		
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	1 212,420	1 209,680		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	2 088,562	2 076,671		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	102,936	101,641		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	114,220	113,223		
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	108,625	107,458		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,190	13,030		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 468,776	5 458,419		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 332,360	6 330,448		
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		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	109,663	109,692
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	23/03/11	3,758	104,529	102,052	102,081
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	15/03/11	3,741	105,198	102,836	102,866
30	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	10/05/11	3,719	103,030	100,755	100,765
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	04/04/11	4,309	103,814	100,925	100,953
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	108,439	108,462
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	09/05/11	3,997	103,928	101,403	101,434
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	18/04/11	3,925	103,973	101,502	101,534
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	18/04/11	3,882	104,106	101,642	101,674
36	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	107,174	107,203
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	16/05/11	4,000	102,920	104,327	100,356
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	21/03/11	4,067	104,302	101,699	101,732
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	105,407	105,434
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	107,886	107,917
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	11/04/11	3,798	106,200	103,658	103,685
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	103,793	103,818
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	27/04/11	3,597	102,948	100,658	100,686
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	105,896	105,925
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	16/05/11	3,915	102,457	103,910	100,027
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	107,391	107,417
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	105,314	105,338
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	16/05/11	3,963	102,745	104,172	100,240
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/11	3,777	104,552	102,062	102,089
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	106,064	106,091
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	103,219	103,247

## 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	10,669	10,672
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	105,474	105,503
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	100,606	100,631

## FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE

55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	103,497	103,569
----	---------------------------	-----	------------	----------	-------	---------	---------	---------

## SICAV MIXTES

56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	69,311	69,249
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	10/05/11	2,808	155,524	135,457	134,741
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 339,482	1 333,268
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	18/04/11	2,720	112,581	101,116	101,192
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	18/04/11	1,563	116,359	104,487	104,492
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	09/05/11	0,755	95,575	79,660	78,944
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	21/03/11	0,375	16,523	15,571	15,553
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	27/04/11	4,334	277,442	246,061	245,495
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	16/05/11	2,012	51,249	44,197	42,093
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	1 981,726	1 977,384
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	12/05/11	1,386	78,987	71,354	71,295
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	10/05/11	1,293	58,113	53,955	53,960
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	97,447	97,418
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	104,628	104,608
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	93,899	93,673

## FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE

71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,371	11,370
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	11,967	11,978
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,123	15,173
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	15,102	15,080
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	10/05/11	0,102	12,356	10,975	10,946
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	28/04/11	0,942	128,457	102,078	102,005
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	116,423	116,260
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	120,800	120,843
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	17,841	17,836

## 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	9,525	9,453
85	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	109,193	108,217
86	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	112,972	112,669
87	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	98,685	98,631
88	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	97,854	97,707
89	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	167,078	168,094
90	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	152,403	152,457
91	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	138,018	138,131
92	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	9 327,774	9 391,266
93	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	176,707	175,146
94	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	115,055	115,381
95	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 296,713	1 275,130
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	9 687,605	9 602,131

**BULLETIN OFFICIEL**  
**DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

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

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

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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE**

du  
**CMF**  
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**FCP IRADETT 50**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE  
AUX COMPTES  
Exercice clos le 31 décembre 2010**

En exécution de notre mandat de commissaire aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur :

- 1) le contrôle des états financiers, ci joints, de «**FCP IRADETT 50**», comprenant le bilan, l'état des résultats et des notes aux états financiers.
- 1) les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

L'établissement et la présentation des états financiers, qui font apparaître au bilan des actifs nets, de  
1 193 327 Dinars

incluant des sommes distribuables au titre de l'exercice, de 15 359 Dinars  
et, une variation des actifs nets de 467 715 Dinars

relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de votre gestionnaire, tout comme, les estimations comptables retenues et la conception, la mise en place et le suivi du contrôle interne relatif à la présentation et l'établissement des dits états financiers.

Notre responsabilité consiste, en application de l'article 20 de la loi 2001-83, sus visée, à exprimer une opinion sur les états financiers de votre fonds sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la profession. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre audit de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et/ou de fraudes.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir les éléments probants justifiant les données reflétées par les états financiers.

Il comporte également :

- \* une appréciation du caractère approprié des méthodes comptables appliquées, du caractère raisonnable des estimations comptables retenues et de la présentation d'ensemble des états financiers ;
- \* une évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives et/ou des fraudes.

**I - Opinion sur les Etats Financiers :**

Nous estimons que les éléments probants recueillis, notamment, la situation du portefeuille communiquée par votre dépositaire, sont suffisants pour fonder notre opinion, comme suit :

Nous certifions que les états financiers, ci joints, sont réguliers et sincères et présentent fidèlement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière et le résultat des opérations de « FCP IRADETT 50 » au 31 décembre 2010, conformément aux normes et conventions comptables de base et à l'article 27 du code des OPC.

Nous devons par ailleurs vous informer que les états financiers, qui font état d'actifs dont la composition et l'existence sont confirmées par votre dépositaire :

- découlent, d'une part, de livres comptables à jour et, d'autre part, d'une comptabilité tenue par une application informatique ne permettant pas la remontée en

**I - Opinion sur les Etats Financiers :(Suite)**

chaîne des enregistrements calculés et des données restituées au niveau de la balance générale ;

- sont établis selon des méthodes satisfaisant généralement à l'article 27 du code des OPC et, aux PCGA sauf en matière de valorisation des BTA ; lesquels ne figurent pas au Bilan pour leur valeur actuelle à la date de l'inventaire ;

- les notes annexées aux états financiers ne comprennent pas de note sur les ratios de gestion des placements, sur les mouvements du portefeuille.

**II – Vérifications et informations spécifiques :**

Nous avons procédé également aux autres vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations particulières à formuler sur la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de votre gestionnaire sur les résultats et la situation financière de votre fonds à la fin de l'exercice clos, le 31 décembre 2010.

Aussi, devons vous informer que le total des emplois de votre fonds en valeurs mobilières et en BTA, étant en deçà du seuil réglementaire de 80% des actifs nets ; ils représentent au bilan 66.58%, des actifs nets, contre des emplois en liquidité et quasi liquidité de 31.14% des actifs nets au lieu de 20%.

**Le Commissaire aux Comptes  
Samia BELHADJ**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2010**  
**(Exprimé en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>		
a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	471 750	245 333
b- Obligations et valeurs assimilées	226 448	221 247
c- Autres valeurs	96 328	97 124
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		
a- Placements monétaires		
b- Disponibilités	371 692	156 660
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	31 805	9 444
<b>AC4- Autres actifs</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 198 023</b>	<b>729 808</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	4 696	4 196
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 696</b>	<b>4 196</b>
<b>ACTIF NET</b>		
<b>CP1- Capital</b>	1 177 968	711 822
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		
b- Sommes distribuables de l'exercice	15 359	13 790
<b>ACTIF NET</b>	<b>1 193 327</b>	
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>1 198 023</b>	<b>ANNEXE II</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2010**

	<b>01/01/2010</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>PR Revenus de portefeuille-titres</b>		
a- Dividendes	7 102	6 783
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	13 040	13 443
c- Revenus des autres valeurs	5 520	5 520
<b>PR Revenus des placements monétaires</b>	18 992	5 164
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>44 654</b>	<b>30 910</b>
<b>CH Charges de gestion des placements</b>	25 318	14 537
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>19 336</b>	<b>16 372</b>
<b>PR Autres produits</b>		
<b>CH Autres charges</b>	1 493	924
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>17 843</b>	<b>15 448</b>
<b>PR Régularisations du résultat d'exploitation</b>	-2 485	-1 658
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>15 359</b>	<b>13 790</b>
<b>PR Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>	2 485	1 658
- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur	-80 865	16 467
- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres	132 524	52 468
- Frais de négociation	-4 935	-1 218
- Régularisation des sommes non distribuables	-25 959	-19 564
- régularisation du sommes distribuables	142	-8
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>38 751</b>	<b>63 594</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
ARRETE AU 31/12/2010**

	<u>01/01/2010</u> <u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>		
a- Resultat d'Exploitation	17 843	15 448
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur	-80 865	16 467
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	132 524	52 468
d- Frais de négociation de titres	-4 935	-1 218
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-13 539	-17 321
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>		
a- <b>Souscriptions</b>		
_ Capital	8 219 649	8 066 883
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	157 622	173 027
_ Régularisation des sommes distribuables	69 465	79 253
_ Droits d'entrée		
b- <b>Rachats</b>		
_ Capital	-7 774 410	-8 128 536
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-183 581	-192 591
_ Régularisation des sommes distribuables	-72 058	-80 916
_ Droit de sortie		
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>467 715</b>	<b>-17 035</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>		
a- en début d'exercice	725 612	742 647
b- en fin d'exercice	1 193 327	725 612
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>		
a- en début d'exercice	58 886	64 151
b- en fin d'exercice	93 508	58 886
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>12,762</b>	<b>12,322</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>5,44%</b>	<b>8,77%</b>

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE  
ARRETE AU 31/12/2010**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au	%	% K
<b>VALEURS MOBILIERES</b>					
ADWYA	9900	67 373	62 301	5,20%	0,09%
ASSAD	8 500	91 404	94 894	7,92%	0,08%
ATB NG 2010	32	238	238	0,02%	0,00%
ATB NS 2010	1 221	8 776	8 777	0,73%	0,00%
BT	500	5 860	5 815	0,49%	0,00%
BTE	650	19 502	18 979	1,58%	0,07%
Ciments de Bizerte	8 779	73 428	65 105	5,43%	0,02%
ENNAKL	8 000	132 500	92 928	7,76%	0,03%
SFBT	2 000	23 800	24 714	2,06%	0,00%
SPDIT	800	3 872	5 609	0,47%	0,00%
TPR	4 200	19 902	24 108	2,01%	0,01%
UIB	3 300	70 709	68 284	5,70%	0,02%
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS</b>					
<b>EMPRUNT D'ETAT</b>					
BTA 7,5% 14 avril 2014	70	71 757	74 772	6,24%	
BTA 8,25% 9 juillet 2014	20	20 919	21 556	1,80%	
<b>EMPRUNT DE SOCIETES</b>					
AIL 2008 6.5%	500	30 000	30 397	2,54%	0,50%
ATL 2008/1 6.5%	500	30 000	30 923	2,58%	0,17%
ATL 2010/1	500	50 000	50 814	4,24%	0,07%
CIL 2008/1 6.5%	500	30 000	30 534	2,55%	0,33%
AMEN BANK SUB 2008	500	45 000	46 553	3,89%	0,13%
T LEASING 2008/1 6.5%	300	18 000	18 474	1,54%	0,20%
UNIFACTOR 2008 6.5%	300	18 000	18 751	1,57%	0,30%
<b>TOTAL</b>	<b>51 072</b>	<b>831 040</b>	<b>794 526</b>	<b>66,32%</b>	
<b>PLACEMENT BANCAIRE</b>		<b>367 442</b>	<b>371 692</b>	<b>31,03%</b>	
<b>Créance d'exploitation</b>		<b>31 805</b>	<b>31 805</b>	<b>2,65%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 230 287</b>	<b>1 198 023</b>	<b>100%</b>	

**Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/12/2010****REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

**2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2010, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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

**2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

**2/4 CESSION DES PLACEMENTS**

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

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

<b><u>PR1-Note sur les revenus du portefeuille titres</u></b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Dividendes	7 102	6 783
Revenus des obligation	13 040	13 443
Revenus des autres valeurs	5 520	5 520
<b>TOTAL</b>	<b>25 662</b>	<b>25 746</b>
<b><u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Revenu des autres Placements monétaires	18 992	5 164
<b>TOTAL</b>	<b>18 992</b>	<b>5 164</b>

**CP1- le capital**

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

<b><u>Capital au 31/12/2009</u></b>	
Montant	711 822
Nombre de titres	58 886
Nombre d'actionnaires	4
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	8 219 649

Nombre de titres émis	639 164
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<b>Rachats effectués</b>	
Montant	7 774 410
Nombre de titres rachetés	604 542
Nombre d'actionnaires sortants	2

<b>Autres effets s/capital</b>	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	132 524
Régularisation des sommes non distribuables	-25 959
Régularisation des sommes distribuables	142
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-80 865
Frais de négociation	-4 935

<b>Capital au 31/12/2010</b>	
Montant	1 177 968
Nombre de titres	93 508
Nombre d'actionnaires	2

<b>CP2- Sommes distribuables</b>	01/01/2010	01/01/2009
	31/12/2010	31/12/2009
Résultats distribuables	15 359	13 790
<b>TOTAL</b>	<b>15 359</b>	<b>13 790</b>

<b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>	01/01/2010	01/01/2009
	31/12/2010	31/12/2009
Revenus des placements	44 654	30 910
Charges de gestion des placements	25 318	14 537
<b>Revenu net des placements</b>	<b>19 336</b>	<b>16 372</b>
Autres charges	1 493	924
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>17 843</b>	<b>15 448</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-2 485	-1 658
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>15 359</b>	<b>13 790</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	2 485	1 658
Frais de négociation	-4 935	-1 218
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	-80 865	16 467
Plus Values réalisées sur cession de titres	132 524	52 468
Régularisation des sommes non distribuables	-25 959	-19 564
régularisation du sommes distribuables	142	-8
<b>Résultat net de la période</b>	<b>38 751</b>	<b>63 594</b>
<b>Nombre d' Actions</b>	<b>93 508</b>	<b>58 886</b>
<b>Résultat par Action</b>	<b>0,414</b>	<b>1,080</b>
<b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>	01/01/2010	01/01/2009
	31/12/2010	31/12/2009
<b>Rémunération du gestionnaire</b>		

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires de l' AFC	23 630	13 568
--------------------------	--------	--------

#### **Rémunération du dépositaire**

La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,1% calculé sur la base de l'actif net quotidien

Les honoraires de l'ATB	1 688	969
-------------------------	-------	-----

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

**ETATS FINANCIERS**

**Société de Développement et d'Investissement du Sud  
-SODIS SICAR-**

Siège Social : Complexe Commercial & Administratif , rue Mansour ELHOUCHE – 4119 Médenine-

La Société de Développement et d'Investissement du Sud -SODIS SICAR-, 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 10 juin 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Moncef Ayadi BOUGUERBA.

**BILAN  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010  
(Exprimé en Dinar Tunisien )**

ACTIFS	NOTES	2010	2009	VARIATION
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>				
. Immobilisations incorporelles		25 355	24 865	490
Moins : Amortissements		-24 428	-23 485	-943
	<b>1</b>	<b>927</b>	<b>1 380</b>	<b>-453</b>
. Immobilisations corporelles		879 653	905 203	-25 550
Moins : Amortissements		-284 245	-283 139	-1 106
	<b>2</b>	<b>595 408</b>	<b>622 064</b>	<b>-26 656</b>
. Immobilisations financières		25 794 788	19 538 647	6 256 141
Moins: Provisions		-2 796 321	-1 986 796	-809 525
	<b>3</b>	<b>22 998 467</b>	<b>17 551 851</b>	<b>5 446 616</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>23 594 802</b>	<b>18 175 295</b>	<b>5 419 507</b>
. Autres actifs non courants	<b>4</b>	14 020	24 109	-10 089
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>23 608 822</b>	<b>18 199 404</b>	<b>5 409 418</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
. Clients et comptes rattachés		114 271	109 756	4 515
Moins : Provisions		-21 114	-21 114	0
	<b>5</b>	<b>93 157</b>	<b>88 642</b>	<b>4 515</b>
. Autres actifs courants		1 286 416	1 532 576	-246 160
Moins : Provisions		-18 771	-18 771	0
	<b>6</b>	<b>1 267 645</b>	<b>1 513 805</b>	<b>-246 160</b>
. Placements et autres actifs financiers		6 476 897	2 501 460	3 975 437
Moins : Provisions		-305 314	-141 027	-164 287
	<b>7</b>	<b>6 171 583</b>	<b>2 360 433</b>	<b>3 811 150</b>
. Liquidités et équivalents de liquidités	<b>8</b>	1 654 654	1 617 376	37 278
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>9 187 039</b>	<b>5 580 256</b>	<b>3 606 783</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>32 795 861</b>	<b>23 779 660</b>	<b>9 016 201</b>

**BILAN**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**

(Exprimé en Dinar Tunisien )

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2010	2009	VARIATION
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
. Capital social		26 033 420	16 270 888	9 762 532
. Réserves		258 794	258 794	0
. Autres capitaux propres		1 118 239	1 122 817	-4 578
. Résultats reportés		-884 238	-175 638	-708 600
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT</b>	<b>9</b>	<b>26 526 215</b>	<b>17 476 861</b>	<b>9 049 354</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 302 931</b>	<b>-708 600</b>	<b>-594 331</b>
<b>TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION</b>		<b>25 223 284</b>	<b>16 768 261</b>	<b>8 455 023</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
. Emprunts		1 494 700	1 494 700	0
. Fonds 21/21		439 861	439 888	-27
. FOPRODI		1 877 040	1 434 650	442 390
. Fonds gérés		610 000	610 000	0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>10</b>	<b>4 421 601</b>	<b>3 979 238</b>	<b>442 363</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
. Fournisseurs et comptes rattachés		0	0	0
. Avances sur cession de participations	<b>11</b>	2 815 936	2 709 936	106 000
. Autres passifs courants	<b>12</b>	335 040	322 160	12 880
. Concours bancaires et autres passifs financiers		0	65	-65
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>3 150 976</b>	<b>3 032 161</b>	<b>118 815</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>7 572 577</b>	<b>7 011 399</b>	<b>561 178</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>32 795 861</b>	<b>23 779 660</b>	<b>9 016 201</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**

(Exprimé en Dinar Tunisien )

DESIGNATION	Notes	2010	2009	VARIATION
. Revenus des titres de participations		107 381	187 934	-80 553
. Produits de placement		419 452	385 585	33 867
. Autres produits d'exploitation		34 764	31 482	3 282
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS (I)</b>		<b>561 597</b>	<b>605 001</b>	<b>-43 404</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATIONS</b>				
. Charges de personnel		326 422	303 693	22 729
. Dotations aux amortissements et provisions		1 270 676	719 109	551 567
. Autres charges d'exploitation		290 305	264 897	25 408
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS (II)</b>		<b>1 887 403</b>	<b>1 287 699</b>	<b>599 704</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I) - (II)</b>		<b>-1 325 806</b>	<b>-682 698</b>	<b>-643 108</b>
. Charges financières nettes		-479	-6 822	6 343
. Autres gains ordinaires		28 662	0	28 662
. Autres pertes ordinaires		-4 647	-18 475	13 828
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS</b>		<b>-1 302 270</b>	<b>-707 995</b>	<b>-594 275</b>
. Impôts sur les bénéfices		-661	-605	-56
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS</b>		<b>-1 302 931</b>	<b>-708 600</b>	<b>-594 331</b>
. Eléments extraordinaires		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 302 931</b>	<b>-708 600</b>	<b>-594 331</b>
. Effets des modifications comptables		0	0	0
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE</b>	13	<b>-1 302 931</b>	<b>-708 600</b>	<b>-594 331</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE 2010

(Exprimé en Dinar Tunisien)

DESIGNATION	2010	2009	VARIAION
<b>Flux d'exploitation</b>			
. Résultat net	-1 302 931	-708 600	-594 331
Ajustements pour :			
. Amortissements et provisions	1 270 676	719 109	551 567
Variation des :			
. Créances	-4 515	-7 766	3 251
. Autres actifs	205 413	-43 207	248 620
. Fournisseurs et autres dettes	12 880	-74 780	87 660
. Plus moins valus de cession et reprise sur provision	-28 662	0	-28 662
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>152 861</b>	<b>-115 244</b>	<b>268 105</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
. Décaissement affectés à l'acq. D'imm. Corporelles et incorporelles	-38 799	-168 466	129 667
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Corporelles et incorporelles	25 560	1 606	23 954
. Décaissement affectés aux frais préliminaires	-10 089	-30 263	20 174
. Décaissements affectés à l'acq. D'imm. Financières	-6 449 865	-4 461 000	-1 988 865
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Financières	21 430	0	21 430
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>-6 451 763</b>	<b>-4 658 123</b>	<b>-1 793 640</b>
<b>Flux de financement</b>			
. Rachats des titres	0	0	0
. Distribution des dividendes	0	0	0
. Encaissements suite à l'émission des actions	9 762 533	3 254 178	6 508 355
. Encaissements des avances sur cession des participations	106 000	167 230	-61 230
. Encaissements / BEI / FOPRODI	442 390	273 750	168 640
. Encaissements revenu revenant a la BEI et FONDS GERES	0	0	0
. Décaissements/FNE	-27	-10 636	10 609
. Décaissements / BEI / FOPRODI	0	-223 438	223 438
. Encaissements parvenus des fonds à capital risque	0	0	0
. Alimentation du fonds social	721	-2 665	3 386
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>10 311 617</b>	<b>3 458 419</b>	<b>6 853 198</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>4 012 715</b>	<b>-1 314 948</b>	<b>5 327 663</b>
. Trésorerie au début d'exercice	4 118 837	5 433 785	-1 314 948
. Trésorerie à la fin d'exercice	8 131 552	4 118 837	4 012 715

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **SYSTEMES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

#### **1-1- Présentation des comptes et des états financiers :**

Les états financiers de la société « SODIS-SICAR » arrêtés au 31 décembre 2010 ont été établis conformément aux dispositions de la norme comptable générale du système comptable des entreprises.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie ont été présentés selon le modèle autorisé.

#### **1-2- Système comptable :**

La comptabilité de la société « SODIS-SICAR » est tenue sur un outil informatique. Le logiciel comptable actuellement en place permet à la société de disposer du Grand livre, de la balance générale et de générer automatiquement les états financiers.

#### **1-3- Principes et méthodes comptables :**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société de Développement et d'Investissement du Sud « SODIS- SICAR » pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

##### **1-3-1 Immobilisations :**

##### **a-Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées aux prix d'achat TVA comprise, du fait que le taux de déduction de la TVA est très faible.

Les cessions des immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées en diminution des immobilisations pour leur valeur brute. La différence entre la valeur comptable nette à la date de cession et le prix de cession est enregistrée au compte « Produits nets sur cession des immobilisations » ou au compte « charges nettes sur cession des immobilisations ».

La société pratique la méthode d'amortissement linéaire de ces immobilisations.

La société a adopté les nouveaux taux d'amortissement prévus par le décret n° 2008-492 du 25 février 2008 du Ministre de finance.

##### **b- Immobilisations financières**

Etant une société d'investissement à capital risque, la SODIS- SICAR procède à la prise de participation dans des sociétés situées notamment dans les zones du sud tunisien. Sa participation est matérialisée par une convention de participation avec accord de rétrocession.

Les immobilisations financières sont enregistrées aux coûts d'acquisition.

Les actions partiellement libérées sont présentées conformément à la norme comptable relative aux placements –NC 07- paragraphe 11.

Les actions gratuites reçues par la société postérieurement à l'acquisition des immobilisations financières ne sont pas constatées au bilan de la société.

Les provisions sont estimées à la date de clôture de l'exercice, sur la base de la situation financière de la société émettrice et sur la base des impayés en principal. Le complément de provision est enregistré au compte « Dotation aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières », les reprises sur provisions sont comptabilisées au compte « Reprises sur provisions pour dépréciation des éléments financiers ».

Les avances reçues par la SODIS-SICAR sur cession de ses prises de participation sont enregistrées au compte « Avances sur cession de participation » au niveau du passif courant.

Dans le cadre du projet de développement du secteur privé – Deuxième volet (Tunisie) – EUROMED (Prêt conditionnel sur capitaux à risque), un contrat de financement a été signé en 1997 entre la Banque européenne d'Investissement « B.E.I » et la SODIS-SICAR, ayant pour objet la participation de la SODIS-SICAR au programme de financement du secteur financier financé par la Commission européenne.

En outre, la SODIS-SICAR a signé en 1999 une convention avec le Ministère des finances portant sur la gestion du « FOPRODI ».

##### **1-3-2- Unité monétaire :**

Les comptes de la société « SODIS-SICAR » sont arrêtés et présentés en Dinars.

##### **1-3-3- Continuité de l'exploitation :**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

## ACTIFS

### NOTE 1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles nettes ont connu une diminution de 453 DT en passant de 1.380 DT au 31/12/2009 à la somme de 927 DT à la clôture de l'exercice 2010.

Cette variation s'analyse comme suit :

▪ Acquisitions de l'exercice (Logiciels)	490 DT
▪ Dotations aux amortissements de l'exercice	-943 DT
<b>Total</b>	<b>-453 DT</b>

### NOTE 2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes ont connu une diminution de 26.656 DT en passant de 622.064 DT au 31/12/2009 à la somme de 595.408 DT à la clôture de l'exercice 2010.

Cette variation s'analyse comme suit :

▪ Acquisitions de l'exercice	38.800 DT
▪ Cession de l'exercice	- 64.350 DT
▪ Dotation de l'exercice	-65.456 DT
▪ Reprise sur amortissements	64.350 DT
<b>Total</b>	<b>-26.656 DT</b>

Les opérations intervenues sur le poste « Immobilisations Corporelles » sont analysées comme suit :

- Acquisitions de l'exercice :

Les acquisitions s'élèvent à la clôture de l'exercice 2010 à la somme de 38.800 DT et concernent les postes suivants :

- Matériel informatique	3.000 DT
- A.A.I / Construction	9.899 DT
- Matériels de Transport	19.951 DT
-Equipements de bureaux	5.950 DT
<b>Total</b>	<b>38.800 DT</b>

- Cessions de l'exercice :

Les cessions de l'exercice concernent des matériels totalement amortis tel que :

-Matériel de transport	64.350 DT
<b>Total</b>	<b>67.165 DT</b>

- Amortissements et reprises :

Les dotations aux amortissements de l'exercice 2010 s'élèvent à 65.456 DT. A ce titre, nous nous sommes assurés que le montant figurant au tableau d'amortissement concorde avec celui porté au compte de charges, que les bases d'évaluation et les taux utilisés pour l'amortissement sont conformes aux taux prévus par le décret n° 2008-492 du 25 février 2008 du Ministre de finance.

Ainsi, une reprise d'amortissement à été effectué au cours de l'exercice 2010 sur les immobilisations cédées pour un montant de 64.350 DT.

Le tableau ci-après, retrace les différents mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles intervenues au cours de l'exercice 2010 en valeurs brutes et en amortissements.

**TABLEAU RECAPITULATIF DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS**

AU 31/12/2010

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				V.C.N AU 31/12/2010
	V. BRUTES 01/01/2010	ACQUISITIONS 2010	CESSIONS 2010	V. BRUTES 30/12/2010	AMORT ANTERIEUR	CESSIONS 2010	DOTATIONS 2010	AMORT CUMULES 30/12/2010	
Immobilisations incorporelles									
Logiciels	24 865	499	0	25 365	23 485	0	940	24 426	927
	24 865	499	0	25 365	23 485		940	24 426	927
Immobilisations corporelles									
Terrains	905 203	38 800	64 350	879 653	283 130	64 350	65 456	284 245	595 408
Constructions	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Matériel informatique	451 743	0	0	451 743	33 835	0	9 035	42 870	408 873
Matériel de transport	48 107	3 000	0	51 107	42 980	0	3 115	46 095	5 009
Équipement de bureau	220 968	19 950	64 350	176 568	112 625	64 350	34 363	82 638	93 930
A.A. / constructions	63 155	5 951	0	69 106	37 822	0	10 340	48 171	20 935
Instal. Amé. Agence Divers	51 387	9 899	0	61 286	9 274	0	5 418	14 692	46 594
	69 843	0	0	69 843	46 600	0	3 176	49 776	20 667
<b>TOTAL</b>	<b>930 068</b>	<b>39 299</b>	<b>64 350</b>	<b>905 008</b>	<b>306 624</b>	<b>64 350</b>	<b>66 399</b>	<b>308 673</b>	<b>596 335</b>

**NOTE 3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 22.998.467 DT au 31/12/2010, contre 17.551.851 DT au 31/12/2009, enregistrant une augmentation de 5.446.616 DT, qui se détaille comme suit :

<b>Nouvelles libérations/cessions</b>		<b>5.494.365 DT</b>
• USAV	10.000 DT	
• CHAHTECH	50.000 DT	
• SOPISUD	1.874.975 DT	
• PLATRIJO	75000 DT	
• NADOS	90.000 DT	
• LATINO	200.000 DT	
• AFRICA BETIUM	36.750 DT	
• BATITA	233.640 DT	
• CFIC	1.000 DT	
• POLE TECH GABES	949.000 DT	
• LELLA MARIEM	600.000 DT	
• HUILERIE ZITOUNA	500.000 DT	
• ECOPLAST	198.000 DT	
• SOGEMAC	120.000 DT	
• ALTUNISIA	38.000 DT	
• NOFASUD	100.000 DT	
• MODERNE BETON	280.000 DT	
• CITY PRINT	75.000 DT	
• SOTUMEX	134.000 DT	
• BLACK LEADERS	119.000 DT	
• SERP SUD	60.000 DT	
• Cession participation POLYCLINIQUES LE PALMIERS	<b>-250.000 DT</b>	
<b>Nouvelles participations (compte courant actionnaire)</b>		<b>820.278 DT</b>
• TMC	30.000 DT	
• SCAM	50.000 DT	
• SERCPLAST	20.000 DT	
• BASSAM	400.000 DT	
• NOFASUD	130.278 DT	
• INTIM	150.000 DT	
• SERP SUD	40.000 DT	
<b>Remboursement compte courant actionnaires</b>		<b>-12.500DT</b>
• KAWACH BETONS	-12.500 DT	
<b>Remboursement 21-21</b>		<b>-21.430 DT</b>
<b>Reclassement prêt aux personnels 2010</b>		<b>-40.072 DT</b>
<b>Prêts accordés aux personnels en 2010</b>		<b>15.500 DT</b>
<b>Provisions 2010</b>		<b>-997.025 DT</b>
<b>Reprise sur provisions</b>		<b>187.500 DT</b>
<b>Variation</b>		<b>5.446.616 DT</b>

Les Immobilisations Financières de la société **SODIS SICAR** ont été provisionnées au 31/12/2010 à hauteur de 2.796.321 DT détaillés comme suit :

<b>Clients</b>	<b>Provisions 2009</b>	<b>Dotations 2010/ reprise</b>	<b>Provisions 2010</b>
CIMENTERIE DE BIZERTE	294.261 DT	0 DT	294.261 DT
BAVARIA	13.600 DT	27.200 DT	40.800 DT
SOTUTEC	3.600 DT	5.400 DT	9.000 DT
SOGEGAT	80.000 DT	156.000 DT	236.000 DT
STAR PLAST	5.000 DT	10.000 DT	15.000 DT
SCAM	130.000 DT	0 DT	130.000 DT
IDEAL FOOD	80.000 DT	20.000 DT	100.000 DT
YASMINA PARK	165.800 DT	59.500 DT	225.300 DT
AMEN AGRICOLE	23.355 DT	10.145 DT	33.500 DT
SOGEM	110.000 DT	0 DT	110.000 DT
Polyclinique les palmiers	187.500 DT	-187.500 DT	0 DT
FOYER SALMA	80.000 DT	0 DT	80.000 DT
MED FOOD	263.500 DT	60.000 DT	323.500 DT
DAKYANUSS	67.000 DT	54.500 DT	121.500 DT
ELEZDIHAR	17.500 DT	7.000 DT	24.500 DT

Hôtel ABIR	46.000 DT	46000 DT	92.000 DT
SAT FONCAGE	17.500 DT	7.000 DT	24.500 DT
DJERBA THERMALISME	200.000 DT	0 DT	200.000 DT
PARTICIPATIONS DIVERS	183.180 DT	0 DT	183.180 DT
BISCUITERIE DABROUZ	0 DT	27.000 DT	27.000 DT
CALL MED	0 DT	60.000 DT	60.000 DT
HOTEL DARELKMAR	0 DT	22.500 DT	22.500 DT
SODET SUD	0 DT	166.700 DT	166.700 DT
SOVAPO	0 DT	10.800 DT	10.800 DT
MULTISERVICES	0 DT	6.600 DT	6.600 DT
SOPEM SUD	0 DT	60.000 DT	60.000 DT
ENNAJAH	0 DT	7.500 DT	7.500 DT
SOCER	0 DT	6600 DT	6.600 DT
SOMOFAM	0 DT	6.000 DT	6.000 DT
SPAS	0 DT	3.300 DT	3.300 DT
USAV	0 DT	12.280 DT	12.280 DT
LE GOLF DES OASIS	0 DT	48.000 DT	48.000 DT
CEPPENT	0 DT	57.000 DT	57.000 DT
AB COMMUNICATION	0 DT	40.000 DT	40.000 DT
<b>Total / Provisions (1)</b>	<b>1.967.796 DT</b>	<b>809.525 DT</b>	<b>2.777.321 DT</b>
Provisions Prêts	19.000 DT	0	19.000 DT
<b>Total / Provisions (2)</b>	<b>1.986.796 DT</b>	<b>809.525 DT</b>	<b>2.796.321DT</b>

#### NOTE 4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31/12/2010 à 14.020 DT contre 24.109 DT au 31/12/2009, soit une diminution de 10.089 DT qui se détaille comme suit :

Résorption de l'exercice	- 10.089 DT
<b>Total</b>	<b>-10.089 DT</b>

#### NOTE 5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2010 totalise 93.157 DT, contre un solde de 88.642 DT à la clôture de l'exercice 2009, enregistrant une augmentation de 4.515 DT ainsi détaillée :

Désignation	2010	2009	Variation
• Clients – rétrocessions (1)	94.917 DT	87.714 DT	7.203 DT
• Clients – prestations de services(2)	8.525 DT	11.213 DT	-2.688 DT
• Clients – produits non facturés (3)	10.829 DT	10.829 DT	0
<b>Total Brut</b>	<b>114.271 DT</b>	<b>109.756 DT</b>	<b>4.515 DT</b>
• Provisions / Clients	-21.114 DT	-21.114 DT	0
<b>Total Net</b>	<b>93.157 DT</b>	<b>88.624 DT</b>	<b>4.515 DT</b>

(1) **Clients – rétrocessions** : la variation de ce compte s'explique comme suit

• Céramiques du sud	1.509 DT
• Foyer Essid	7.525 DT
• Kawach - Bétons	7.345 DT
• Règlement 2010	-9.176 DT
<b>Total</b>	<b>7.203 DT</b>

Le solde de ce compte comprend des anciens montants totalisant 10.285 DT qui correspondent à des plus-values non encore réglées, facturée en 2004. Ces montants sont totalement provisionnés.

**(2) Clients –prestations de services :****8.525 DT**

▪ CERAMIQUES DU SUD	3.360 DT
▪ CALL MED (2008)	1.003 DT
▪ BAVARIA (2006)	1.651 DT
▪ SAT FONCAGE (2005)	385 DT
▪ SOLDES ANCIENS (2004)	2.126 DT

La société est invitée à apprécier ces soldes pour pouvoir déterminer le montant d'une éventuelle provision, à constater.

**(3)** : Il s'agit des créances anciennes totalement provisionnées.

**NOTE 6- AUTRES ACTIFS COURANTS**

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2010 est de 1.267.645 DT contre 1.513.805 DT au terme de l'exercice 2009, enregistrant une diminution de 246.160 DT, détaillée comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation
▪ Fournisseurs – Débiteurs	3.058 DT	3.058 DT	0 DT
▪ Personnel et comptes rattachés <b>(1)</b>	48.404 DT	26.605 DT	21.799 DT
▪ Etat – Impôts et Taxes	293.466 DT	277.591 DT	11.250 DT
▪ Débiteurs Divers <b>(2)</b>	50.000 DT	50.000 DT	0 DT
▪ Avance / Recette de Finances <b>(3)</b>	794.120 DT	794.120 DT	0 DT
▪ Autres Débiteurs Divers <b>(4)</b>	74.370 DT	348.426 DT	-274.055 DT
▪ Produits à recevoir	18.772 DT	21.207 DT	-2.435 DT
▪ Charges constatées d'avances	4.226 DT	11.569 DT	-7.343 DT
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total Brut</b>	<b>1.286.416 DT</b>	<b>1.532.576 DT</b>	<b>-246.160 DT</b>
▪ Provisions / autres actifs courants	-18 771 DT	-18 771 DT	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total Net</b>	<b>1.267.645 DT</b>	<b>1.513.805 DT</b>	<b>-246.160 DT</b>

**(1)** Le solde de la rubrique « personnel et comptes rattachés » enregistre essentiellement le reclassement de l'échéance à moins d'un an des prêts accordés au personnel sur le fonds social, et les avances sur salaires.

**(2)** Le compte « Débiteur Divers », correspond à un montant restant à régler sur la vente d'un terrain à Zarzis.

**(3)** Ce compte enregistre une avance versée au trésor public, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire est actuellement en justice, en dernier recours, devant le tribunal administratif. Par prudence, la société doit constater une provision qui couvre le risque fiscal lié à cette affaire. Ce risque est estimé à 1.586.000 DT.

**(4)** Le solde du compte « Autres Débiteurs Divers » s'élève à 74.370 DT au 31/12/2010, se détaillant comme suit :

- NOFASUD	(a)	39.042 DT
- EL WIFACK LEASING		18.175 DT
- PERS DETACHES		196 DT
- SUD INVEST		56 DT
- SODINO/SIDCO/FRDCM		14.789 DT
- STIM		240 DT
- SOFIGES		1872 DT
<b>Total</b>		<hr/> <b>74.370 DT</b>

(a) : il s'agit d'une créance à l'envers de la NOFASUD, et ce, au titre de salaire impayé du directeur générale de la NOFASUD (Cadre de la SODIS- SICAR détaché à la NOFASUD).

## NOTES 7- PORTEFEUILLE PLACEMENTS

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2010 est de 6.171.583 DT contre 2.360.433 DT à la clôture de l'exercice 2009, soit une augmentation de 3.811.150 DT détaillée ainsi :

Désignation	2010	2009	Variation
◇ <b>Actions (1)</b>	<b>3.476.897</b>	<b>2.501.460</b>	<b>975.437</b>
▪ BTEI	1.597.752	1.597.753	0
▪ STB	85.680	0	85.680
▪ SITS	14.731	0	14.731
▪ TUNISAIR	8.558	8.558	0
▪ GIF	12.080	12.080	0
▪ SFBT	371.124	371.124	0
▪ BIAT	36.219	0	36.219
▪ ASSADE	11.899	0	11.899
▪ STAR	34.580	0	34.580
▪ BNA	35.961	0	35.961
▪ SPDIT	24.784	24.784	0
▪ ESSOUKNA	0	5.386	-5.386
▪ TPR	15.059	0	15.059
▪ SOTRAPIL	6.456	6.456	0
▪ ATL	90.554	90.554	0
▪ SOMOCER	6.695	6.695	0
▪ ADWYA SOF	0	12.387	-12.387
▪ ARTES	12.970	0	12.970
▪ ATTIJARI SCAV	81.816	75.289	-6.527
▪ ATTIJARI BANK	88.209	8.884	79.325
▪ CIL	25.265	5.624	19.641
▪ MAG GEN	49.261	0	49.261
▪ MONOPRIX	57.658	23.200	34.458
▪ SOTUVER	0	16.478	-16.478
▪ BT	46.248	0	46.248
▪ TUN RE	17.500	0	17.500
▪ ENNAKEL	351.357	0	351.357
▪ STB SICAV	158.273	0	158.273
▪ CIMENTERIE DE BIZ	236.208	236.208	0
◇ <b>Bons de Trésor (2)</b>	<b>3.000.000</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>
▪ PLACEMENT A TERME	3.000.000	0	3.000.000
<b>Total Brut (1) + (2)</b>	<b>6.476.897</b>	<b>2.501.460</b>	<b>3.975.437</b>
Provisions/Actions	-305.314	-141.027	-164.287
<b>Total Net</b>	<b>6.171.583</b>	<b>2.360.433</b>	<b>3.811.150</b>

Les provisions pour dépréciation du portefeuille placement s'élèvent, au 31/12/2010, à 305.314 DT contre 141.027 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 164.287 DT, due aux opérations suivantes :

Dotation aux provisions 2010	-197.164 DT
Reprises sur provisions 2010	32.877 DT
<b>Variation</b>	<b>164.287 DT</b>

Le tableau suivant présente le détail de cette variation :

### ETAT DES PROVISIONS SUR PLACEMENTS AU 31/12/2010

Montants en Dinars				
ACTIONS	Provision 2009	Dotation 2010	Reprise 2010	Provision au 31.12 2010
▪ SFBT	73.734	-	30.179	43.555
▪ BTEI	44.251	74.438	-	118.689
▪ ATTIJARI BANK	-	1.345	-	1.345
▪ CIMENTERIE BIZERTE	19.624	46.860	-	66.484

▪ SOTRAPIL	1.655	1.053	1.655	1.053
▪ STB	-	6.840	-	6.840
▪ BIAT	-	247	-	247
▪ STE ENNAKAEEL	-	57.412	-	57.412
▪ ASSADE	-	438	-	438
▪ SOMOCER	856	480	856	480
▪ SPDIT	720	-	-	720
▪ CIL	169	-	169	-
▪ MONOPRIX	18	4.524	18	4.524
▪ TPR	-	455	-	455
▪ SIAME	-	-	-	-
▪ SIPHAT	-	-	-	-
▪ TUNISAIR	-	1.391	-	1.391
▪ SIMPAR	-	-	-	-
▪ GIF	-	-	-	-
▪ ESSKOUIKNA	-	-	-	-
▪ SITS	-	1.250	-	1.250
▪ BIAT	-	-	-	-
▪ SOFI	-	-	-	-
▪ ADWYA	-	-	-	-
▪ ATL	-	-	-	-
▪ ARTES	-	431	-	431
<b>Total</b>	<b>141.027</b>	<b>197.164</b>	<b>32.877</b>	<b>305.314</b>

Il ya lieu de noter que les cours boursiers de la majorité de titres cotés ont été baissés au cours de quatre premier mois de l'année 2011. Ceci a impacté significativement à la baisse la valeur de placement au cours de cette période postérieure à 2010. Par ailleurs la société a évité l'enregistrement parmi ses revenus les plus values potentielles de titre considérés très liquides.

#### NOTE 8 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur de la rubrique au 31/12/2010 est de 1.654.654 DT, contre 1.617.376 DT à la clôture de l'exercice 2009. Enregistrant une augmentation de 37.278 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation
▪ Attijari Bank	203.426	95.327	108.099
▪ Attijari Bank / Fond social	1.932	266	1.667
▪ BH	136.680	358.823	-222.143
▪ STB	32.979	537.447	-504.468
▪ AMEN BANK	0	5.709	-5.709
▪ BNA	1.248.849	610.126	638.724
▪ Compte Courant Postal	30.604	9.201	21.403
▪ Caisse	184	478	-294
<b>Total</b>	<b>1.654.654</b>	<b>1.617.376</b>	<b>37.278</b>

#### NOTE 9- CAPITAUX PROPRES

Le solde des capitaux propres au 31/12/2010 est de 25.223.284 DT, contre 16.768.261 DT à la clôture de l'exercice 2009, enregistrant une augmentation de 8.455.023 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation
▪ Capital Social	26.033.420	16.270.888	9.762.532
▪ Réserves	258.794	258.794	0
▪ Autres capitaux propres	1.118.239	1.122.817	-4.578
▪ Résultats reportés	-884.238	-175.638	-708.600
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>26.526.215</b>	<b>17.476.861</b>	<b>9.049.354</b>
▪ Résultat de l'exercice	-1.302.931	-708.600	-594.331
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>25.223.284</b>	<b>16.768.261</b>	<b>8.455.023</b>

L'augmentation des capitaux propres avant résultat, est de 9.049.354 DT, se détaille comme suit :

▪ L'affectation du résultat déficitaire de l'exercice 2009	-708.600
▪ augmentation du capital	9.762.532
▪ mouvements sur Fonds Social	-4.578
<b>Variation</b>	<b>9.049.354</b>

**NOTE 10- PASSIFS NON COURANTS**

A la date de clôture de l'exercice 2010, les passifs non courants de la société «**SODIS-SICAR**» s'élèvent à 4.421.601DT, contre 3.979.238 DT au 31/12/2009, enregistrant une augmentation de 442.363 DT détaillée comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation
Emprunts BEI	1.494.700	1.494.700	0
Fonds 21 / 21 (1)	439.861	439.888	-27
Fond FOPRODI (2)	1.877.040	1.434.650	442.390
Fonds Gérés	610.000	610.000	0
<b>Total</b>	<b>4.421.601</b>	<b>3.979.238</b>	<b>442.363</b>

(1) Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement du projet 21-21. La baisse de ce compte pour 27 DT, représente les frais 2010.

(2) Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement des projets de développement. L'augmentation de ce compte pour 442.390 DT se détaille comme suit :

Participations / SOGEMAC	40.000 DT
Participations / AFRIQUE BETUME	36.750 DT
Participations / ECOPLAST	132.000 DT
Participations / BATITA	233.640 DT

**442.390 DT**

**TOTAL**

**NOTE 11 - AVANCES SUR CESSION DE PARTICIPATIONS**

A la date de clôture de l'exercice 2010, les avances sur cession de participations totalisent 2.815.936 DT, contre 2.709.936 DT au 31/12/2009, enregistrant une augmentation de 106.000 DT, détaillée comme suit :

Participations	2010	2009	Variation
Participations / AZUR	56.000	0	56.000
Participations / KAWACH BETONS	25.000	0	25.000
• Participations / HOTEL SOJAPROH	8.364	8.364	0
• Participations / SOGENAS	100.000	100.000	0
• Participations / Céramiques du Sud	837.000	837.000	0
• Participations / Gramasud	100.000	100.000	0
• Participation / Hôtel Abir	46.000	46.000	0
• Participation / Star Tourisme	900.000	900.000	0
• Participation / Med Invest (Diana Club)	315.000	315.000	0
• Participation / Amen Agricole	16.265	16.265	0
• Participation / CIF	200.000	200.000	0
• Participation / SOGEGAT	44.000	44.000	0
• Participation / FOYER UNIVER DU SUD	125.000	100.000	25.000
• Participation / BISCUITERIE DABROUZ	33.306	33.306	0
• Participation / AB COMMUNICATION	10.000	10.000	0
<b>Total</b>	<b>2.815.936</b>	<b>2.709.936</b>	<b>106.000</b>

L'augmentation de solde de cette rubrique, soit 106.000 DT, s'explique par l'encaissement des avances sur cessions de participations, au cours de l'exercice 2010.

**NOTE 12- AUTRES PASSIFS COURANTS**

A la date de clôture de l'exercice 2010, les autres passifs courants de la société «**SODIS-SICAR**» totalisent 335.040 DT, contre 322.160 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 12.880 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2010	2009	Variation
• Personnel et comptes rattachés	111	210	-99
• Etat – Impôts et Taxes	20.812	19.796	1.016
• Associés – Dividendes à payer (1)	110.954	110.954	0
• Crédoeurs Divers BEI / FOPRODI (2)	137.766	137.766	0
• Organismes Sociaux	22.536	18.511	4.025
• Charges à payer	41.433	34.208	7.225
• Compte d'attente	1.428	714	714
<b>Total</b>	<b>335.040</b>	<b>322.160</b>	<b>12.880</b>

(1) Le solde du compte « Associés dividendes à payer », comprend des dividendes relatifs à des exercices antérieurs à plus de cinq ans et qui sont devenus prescrit, suivant le code des sociétés commerciales.

(2) Il s'agit essentiellement des plus values encaissées, revenant à la BEI.

### NOTE 13- ETAT DE RESULTAT

Le résultat net de l'exercice 2009 est déficitaire de 1.302.931 DT, contre un résultat net déficitaire de 708.600 DT à la clôture de l'exercice 2009, enregistrant une diminution de 594.331 DT, qui s'explique essentiellement par l'augmentation des dotations aux amortissements et aux provisions pour 551.567 DT.

Le détail des produits d'exploitation au 31/12/2010 est comme suit :

<b>- Revenus des titres des participations</b>		<b>107.381 DT</b>
▪ KAWECH	8.359	
▪ AZUR	1.372	
▪ CERAMIQUES DE SUD	1.509	
▪ FOYER ESSID	7.525	
▪ NOFASUD	26.802	
▪ POLUCLINIQUE LES PALM	61.814	
<b>- Produit des placements</b>		<b>419.452 DT</b>
- Dividendes /placements	133.603 DT	
- Plus value / Cessions	212.888 DT	
- INTERETS / PLACEMENTS	71.524 DT	
- Reprises sur provisions	32.877 DT	
- Frais sur titres boursiers	-31.441 DT	
<b>- Autres produits d'exploitation</b>		<b>34.764 DT</b>
▪ ETUDES ET PRESTATION DE SERVICES	17.977 DT	
▪ JETONS DE PRESENCE	16.787 DT	
<b>Total</b>		<b>561.597 DT</b>

Quant aux charges d'exploitation, elles ont connu une augmentation de 599.704 DT en passant de 1.287.699 DT au 31/12/2009 à 1.887.403DT au 31/12/2010. Cette augmentation résulte des éléments suivants :

Les charges de personnel sont passées de 303.693 DT en 2009 à 326.422 DT en 2010, soit une augmentation de 22.729 DT.

Les dotations aux amortissements et aux provisions ont connu une augmentation de 551.567 DT ; elles ont passé de 719.109 DT en 2009 à 1.270.676 DT en 2010.

Les autres charges d'exploitation ont connu une augmentation de 25.408 DT en passant de 264.897 DT au 31/12/2009 à 290.305 DT au 31/12/2010.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat d'exploitation s'établit à un déficit de 1.325.806 DT en 2010 contre un déficit de 682.698 DT en 2009, soit une diminution de 643.108 DT.

Après la prise en compte des charges financières nettes, des autres éléments ordinaires et de l'impôt dû, le résultat net de l'exercice 2010 s'établit à un déficit net de 1.302.931 DT.

### NOTE 14- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie à la fin de l'exercice 2010 de la SODIS-SICAR a connu une augmentation de 4.012.715 DT par rapport à l'exercice 2009 et ce, en passant de 4.118.837 DT au 31/12/2009 à 8.131.551 DT à la clôture de l'exercice 2010.

Cette augmentation provient de l'effet conjugué des flux de trésorerie provenant des activités de financement soit 10.311.617 DT, des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement soit -6.451.763 DT et des flux de trésorerie affectés à l'exploitation soit 152.861 DT.

Il est à noter que les rubriques de l'état de flux tel que présenté doivent être retraités pour mieux refléter les spécificités d'une SICAR.

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS – SICAR »** arrêté au 31 décembre 2010, totalisant la somme de **32.795.861 DT**, l'état de résultat dégageant un déficit net de **1.302.931 DT** et l'état de flux de trésorerie présentant une variation positive de **4.012.715 DT**.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Comptables Tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de 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 eu égard aux circonstances.

## 2- Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultant 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 ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, fournissent un fondement raisonnable à notre opinion.

L'audit des ces états financiers, arrêtés au 31/12/2010, nous a permis de relever les points suivants :

- 1- Des avances ont été versées à l'administration fiscale pour un montant de 794.120 DT, et ce, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire est actuellement en justice, en dernier recours, devant le tribunal administratif. Par prudence, la société doit constater une provision pour couvrir le risque fiscal estimée à 1.586.000 DT. (Note 7)
- 2- Les immobilisations corporelles qui ont une valeur brute de 879.653 DT au 31/12/2010 n'ont pas fait l'objet d'inventaire physique comme le prévoit la norme comptable générale.
- 3- Le solde comptable des prêts au personnel, présente un écart de 26 988 DT par rapport à celui de suivi extracomptable. Cet écart, remontant à plusieurs exercices antérieurs, mérite d'être régularisé. Par ailleurs, ce solde est provisionné à hauteur de 19 000 DT.

## 3- Opinion sur les états financiers

A notre avis, compte tenu des diligences accomplies, conformément aux recommandations de la profession et sous réserve de l'incidence des points formulés ci-dessus, nous certifions que les états financiers ci-joints, sont sincères et réguliers et qu'ils présentent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la **Société de développement et d'investissement du sud « SODIS-SICAR »** au 31 décembre 2010 ainsi que le résultat de ces opérations à cette date.

Nous avons examiné le rapport du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.

## 4- Vérifications et informations spécifiques

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par l'article 15 de 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.

*Tunis, le 29 Avril 2011*

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AYADI BOUGUERBA**

## RAPPORT SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 ET SUIVANTS ET L'ARTICLE 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

**Messieurs les Actionnaires,**

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

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

### CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 ET SUIVANTS DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

#### I. CONVENTIONS CONCLUES DURANT L'EXERCICE 2010:

Au cours de nos vérifications des opérations relatives à l'exercice 2010, nous n'avons pas reçu d'avis, de la part de votre Conseil d'Administration, concernant des opérations régies par les dispositions desdits articles, et nos travaux n'ont pas relevé l'existence de telles opérations.

#### II. CONVENTIONS CONCLUES ANTERIEUREMENT A L'EXERCICE 2010:

Au cours de nos vérifications des opérations relatives à l'exercice 2010, nous n'avons pas relevé des conventions précédemment approuvées, concernant des opérations régies par les dispositions desdits articles, et nos travaux n'ont pas relevé l'existence de telles opérations.

#### III. REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS SOCIAUX

**A.** Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président directeur Général est fixée par le conseil d'administration de la société SODIS-SICAR, conformément aux dispositions du décret n° 90-1855 du 10 Novembre 1990, fixant le régime de rémunérations des chefs d'entreprises à majorité publique, tel que modifié par les textes subséquents. Cette rémunération est composée d'un salaire annuel brut de 54.975 dinars, de divers avantages en nature d'une valeur égale à 9.810 dinars ainsi que de la mise à sa disposition d'une voiture de fonction.
- L'enveloppe globale brute des jetons de présence octroyés aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 s'est élevée à 34.500 dinars.

**B.** Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, se présentent comme suit (en DT) :

	Président Directeur Général		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2010	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2010
▪ Avantages à court terme	64.785	-	34.500	34.500
▪ Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-
▪ Autres avantages à long terme	-	-	-	-
▪ Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-
▪ Paiements en actions	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>64.785</b>	<b>-</b>	<b>34.500</b>	<b>34.500</b>

### CONVENTIONS ET OPERATIONS VISEES PAR L'ARTICLE 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

L'article 475 vise les conventions conclues entre, deux sociétés ou plus appartenant à un groupe de sociétés ont les mêmes dirigeants, la société mère et l'une des sociétés filiales.

Au cours de nos vérifications des opérations relatives à l'exercice 2010, nous n'avons pas relevé des opérations régies par les dispositions desdits articles, et nos travaux n'ont pas relevé l'existence de telles opérations.

Tunis, le 29 Avril 2011  
**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AYADI BOUGUERBA**

**2011 AS 455**

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

**ETATS FINANCIERS****SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS -SOTUMAG-**Siège social : **Route de Nâassen Bir – Kassâa Ben Arous**

La Société Tunisienne des Marchés de Gros -SOTUMAG- , publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mme. Raja ISMAIL.

**AU 31 DECEMBRE 2010**  
(Exprimé en dinars tunisiens)

Actifs	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	1	175 510	151 657
Amortissements		-153 925	-135 054
		<b>21 585</b>	<b>16 603</b>
Immobilisations corporelles	2	30 701 872	27 955 536
Amortissements		-19 379 825	-18 502 933
		<b>11 322 047</b>	<b>9 452 603</b>
Immobilisations financières	3	342 015	349 542
Provisions		-12 288	-12 288
		<b>329 727</b>	<b>337 254</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>11 673 359</b>	<b>9 806 460</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>11 673 359</b>	<b>9 806 460</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		20 530	29 022
Provisions		-309	-309
		<b>20 221</b>	<b>28 713</b>
Clients et comptes rattachés	4	197 372	189 161
Provisions		-193 002	-184 391
		<b>4 370</b>	<b>4 770</b>
Autres actifs courants	5	574 337	761 133
Provisions		-25 510	-20 275
		<b>548 827</b>	<b>740 858</b>
Placements et autres actifs financiers	6	4 800 000	6 400 000
Liquidités et équivalents de liquidités	7	792 074	1 261 685
<b>Total des actifs courants</b>		<b>6 165 492</b>	<b>8 436 026</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>17 838 851</b>	<b>18 242 486</b>

**BILAN**  
**AU 31 DECEMBRE 2010**  
**(Exprimé en dinars tunisiens )**

Capitaux propres et passifs	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	8	12 000 000	9 000 000
Réserves	9	2 799 578	5 869 710
Résultats reportés		468	941
Subvention d'investissement		176 750	-
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>14 976 796</b>	<b>14 870 651</b>
Résultat de l'exercice		277 955	363 919
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>15 254 751</b>	<b>15 234 570</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courant</b>			
Autres passifs financiers	10	276 397	272 654
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>276 397</b>	<b>272 654</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	11	1 303 803	1 785 775
Autres passifs courants	12	1 003 900	949 487
<b>Total des passifs courants</b>		<b>2 307 703</b>	<b>2 735 262</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 584 100</b>	<b>3 007 916</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>17 838 851</b>	<b>18 242 486</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 31 DECEMBRE 2010**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	13	7 618 528	7 177 915
Autres produits d'exploitation	14	16 195	3 511
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>7 634 723</b>	<b>7 181 426</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation de stocks imprimés spécifiques		8 492	-3 693
Achats marchandises		143 194	128 922
Achats d'approvisionnements consommés	15	419 625	404 516
Charges de personnel	15	2 912 908	2 856 147
Dotations aux amortissements et provisions	15	1 035 073	843 925
Autres charges d'exploitation	15	2 817 416	2 667 532
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>7 336 708</b>	<b>6 897 349</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>298 015</b>	<b>284 077</b>
Produits de placements nets	16	227 495	424 549
Autres pertes ordinaires		-10 155	-243
Autres gains ordinaires	17	39 774	-
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>555 129</b>	<b>708 383</b>
Impôts sur les bénéfices	18	-277 174	-344 464
<b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b>		<b>277 955</b>	<b>363 919</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>277 955</b>	<b>363 919</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 31 DECEMBRE 2010**  
**(Exprimé en dinars tunisiens)**

	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat de l'exercice		277 955	363 919
Ajustement pour amortissements et provisions		1 035 073	843 925
Amortissements des subventions			
Reprise sur provision		-16 195	-3 509
Variation des stocks	20	8 492	-3 693
Variation des clients	21	-8 211	-2 397
Variation des autres actifs	22	186 796	-87 806
Variation des passifs courants	23	81 224	79 728
Plus values /cession d'immobilisations		-36 140	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de l'exploitation</b>		<b>1 528 994</b>	<b>1 190 168</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>			
Décassements provenant de l'acquisition			
d'immobilisations corporelles et incorporelles	24	-3 388 240	-2 736 964
Encaissement Subv. d'investissement		176 750	
Encaissement provenant du remboursement des			
prêts aux personnels	25	7 527	2 063
Décassements affectés aux prêts aux personnels		-	-33 625
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations			
corporelles		36 140	-
Variation des cautionnements reçus	26	3 742	-2 987
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-3 164 081</b>	<b>-2 771 513</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Distribution de dividendes		-315 000	-900 000
Alimentation du fonds social		-36 391	-132 337
Décassements sur fonds social	27	-83 133	13 706
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>-434 524</b>	<b>-1 018 631</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-2 069 611</b>	<b>-2 599 976</b>
Trésorerie au début de période		7 661 685	10 261 661
Trésorerie à la fin de la période	28	5 592 074	7 661 685

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **Exercice clos au 31 décembre 2010**

#### ***PRESENTATION DE LA SOCIETE :***

La Société Tunisienne de Marché de Gros (SOTUMAG) est une société anonyme constituée en 1985 dont le siège social est à Bir Kassaâ Ben Arous et au capital de Douze millions de DT composé de 12 000 000 actions de 1DT chacune.

La SOTUMAG est une société cotée en bourse, elle est chargée de l'aménagement et de la gestion du marché d'intérêt national de Bir Kassaâ en vertu de décret n° 85-125 du 25 janvier 1985.

Les principaux textes régissant la société sont :

- La loi n°84-69 du 6 août 1984 relative aux marchés d'intérêt national
- Décret n°85-537 du 5 avril 1985 relatif à l'organisation et au fonctionnement des marchés d'intérêt national
- Décret n°85-125 du 25 janvier 1985 portant création d'un marché d'intérêt national à Bir-Kassaâ et institution de son périmètre de protection
- Arrêté du ministre de l'économie nationale du 25 janvier 1985, fixant la liste des produits commercialisés au marché d'intérêt national de Bir-kassaâ et bénéficiant du périmètre de protection
- Arrêté du ministre de l'industrie et du commerce du 22 Juillet 1986, portant approbation du règlement intérieur du marché d'intérêt national de Bir-Kassaâ
- Règlement intérieur du MIN
- Décret n°86-697 du 18 Juillet 1986 relatif à la fixation des redevances à percevoir au marché d'intérêt national de Bir-kassaâ
- La loi n° 80-68 du 10 novembre 1980 ratifiant le décret loi 80-9 autorisant l'Etat à souscrire au capital de la SOTUMAG
- Le code de sociétés commerciales
- Le décret 2002-2197 relatif aux entreprises publiques etc....

La liste des produits commercialisés au marché d'intérêt national MIN est :

1. Fruits et légumes
2. Poissons, mollusques et crustacés

Les redevances de concessions d'emplacement sont fixés par le Décret n°86-697 comme suit :

- ✚ Une partie advalorem calculée sur la base du chiffre d'affaire

1. Pour les mandataires et les sociétés de mandataires : 2% pour les fruits et légumes et 4% pour les poissons
  2. Pour les coopératives de service agricole et le producteurs : 1% pour les fruits et légumes et 3% pour les poissons
- ✚ Une partie forfaitaire correspondant au loyer et qui est fixée comme suit :
3. Trente dinars (30 dinars) par m<sup>2</sup> et par an pour les fruits et légumes  
Quarante dinars (40 dinars) par m<sup>2</sup> et par an pour les poissons

### ***NOTE N°1 : LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE***

Le capital de la SOTUMAG a subit une augmentation de 3 000 000 DT pour passer de 9 000 000DT à 12 000 000DT et ce par incorporation des réserves extraordinaires. Cette augmentation s'est traduite par l'émission de 3 000 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune et la distribution aux actionnaires d'une action gratuite pour trois actions anciennes conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale extraordinaire tenue le 21/06/2010.

### ***NOTE N°2 : NOTE RELATIVE AU REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS***

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 ont été élaborés par référence aux normes comptables tunisiennes en vigueur et en respect des conventions prévues par le système comptable des entreprises.

L'unité monétaire dans laquelle sont exprimés les états financiers est le dinar tunisien.

La règle de mesure utilisée dans les états financiers est le coût historique.

Les états financiers sont établis dans la perspective de continuité de l'exploitation.

Les bases de mesure et les principes comptables spécifiques adoptés sont pour l'essentiel énoncés dans les notes aux états financiers.

### ***NOTE N°3: IMMOBILISATIONS CORPORELLE ET INCORPORELLES***

#### ***1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES***

Les éléments incorporels figurant au bilan sont des actifs non monétaires identifiables, sans substance physique, destinés à être utilisés pendant plus d'une période comptable pour les besoins propres de la Société.

Ils contribuent à l'augmentation des avantages économiques futurs de la société et peuvent être mesurés de façon fiable.

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois (3) ans, la règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

## **2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

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

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition toutes taxes comprises. 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 dépenses postérieures relatives aux immobilisations corporelles prises en compte sont ajoutées aux valeurs comptables de celles-ci quand elles contribuent à l'amélioration des avantages futurs attendus.

La société pratique la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux retenus sont ceux prévus par l'arrêté du Ministre des Finances du 15/01/1990 tel que modifié par Décret n° 2008-492 du 25 février 2008, fixant les taux maximum des amortissements linéaires. La base d'amortissement est le coût d'acquisition.

## **3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Les immobilisations financières sont constituées des éléments suivants :

- Les prêts à plus d'un an accordés au personnel dans le cadre du fonds social ;
- Les titres de participation.

Ces derniers sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition, les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banques sont exclus. Ils font l'objet d'un réajustement en fin d'exercice à leur juste valeur. Les moins – values dégagées sont provisionnées.

## **4 : LES REVENUS :**

Les produits sont constatés quotidiennement pour les redevances sur chiffre d'affaires et mensuellement pour les loyers.

## **5 : LES PLACEMENTS :**

Les placements de la SOTUMAG sont des placements à court terme et très liquides. Ils sont constitués principalement par des dépôts à terme et des bons de trésor. A la date d'arrêté des comptes, les intérêts courus et non encore échus sont comptabilisés en tant que produits à recevoir.

**NOTE N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Titres de participation (Foire Internationale de Tunis)	40 000	40 000
Dépôts et cautionnements	2 780	2 780
Prêts à plus d'un an au personnel	299 235	306 762
<b>Total en DT</b>	<b>342 015</b>	<b>349 542</b>

Les titres de participations sont provisionnés à concurrence de 12 000 DT et n'a pas fait l'objet d'une reprise.

**NOTE N°4 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Ce compte totalisant un solde de 197 372 DT au 31/12/2010 est mouvementé par le règlement des effets à recevoir. De même, ce compte contient le montant des loyers anciens dont le recouvrement est incertain. Des actions en justice ont été intentées en vue de procéder au recouvrement de ces loyers inscrits au niveau de ce compte. Les provisions constatées sur ces loyers sont estimées au cas par cas selon les possibilités d'exécution des jugements rendus par les tribunaux.

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Clients et comptes rattachés	197 372	189 161
Provision	<193 002>	<184 391>
<b>Total en DT</b>	<b>4 370</b>	<b>4 770</b>

**NOTE N°5 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
<i>Personnel, Prêts à mois d'un an</i>	123 770	147 403
<i>Crédit d'impôt</i>	102 503	293 719
<i>Débiteurs divers</i>	63 462	48 601
<i>Produits à recevoir</i>	162 570	142 742
<i>Charges constatées d'avance</i>	122 032	105 475
<i>Fournisseurs avances/commandes</i>	0	23 193
<b>Total en DT</b>	<b>574 337</b>	<b>761 133</b>
<b>Provision</b>	<b>&lt;25 510&gt;</b>	<b>&lt; 20 275&gt;</b>

<b>Total en DT</b>	<b>548 827</b>	<b>740 858</b>
--------------------	----------------	----------------

Les autres actifs courants se composent principalement des deux subdivisions suivantes :

### 1. PRODUITS A RECEVOIR

Le compte produit à recevoir enregistre principalement les loyers à recevoir sur les mandataires et grossistes pour un montant de 133 888 DT les produits financiers sur placement et comptes courants à recevoir pour un montant de 28 682 DT.

### 2. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les charges constatées d'avances représentent essentiellement des stocks de fournitures de bureau, de carburants, de fournitures électriques et de pièces de rechange.

### NOTE 6 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

L'excédent de la trésorerie de la SOTUMAG s'élevant au 31/12/2010 à 4 800 000 DT, est placé dans des comptes à terme auprès des institutions financières de la place.

### NOTE N°7 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Banques	791 658	1 260 775
Caisses	416	910
<b>Total en DT</b>	<b>792 074</b>	<b>1 261 685</b>

Le montant de cette rubrique s'élève à **792 074** DT et comprend le disponible des comptes courants ouverts auprès des banques., ainsi que les liquidités déposées dans les caisses.

### NOTE N°8 : CAPITAL SOCIAL

Le capital social qui s'élève à 12 000 000 DT est composé de 12 000 000 actions de 01DT chacune et réparties comme suit :

<b>Actionnaire</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
Etat Tunisien	37,5%
Public	49,96%
OCT	7,55%
Autres	4,99%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Il est à signaler que le capital est passé de 9000 000DT à 12 000 000DT soit une augmentation de 3000 000DT par incorporation des réserves décidée par l'Assemblée Générale extraordinaire tenue le 21/06/2010.

### **NOTE N°9 : RESERVES ET RESULTATS REPORTEES**

Elles sont constituées principalement par la réserve légale alimentée durant les années précédentes par le prélèvement de 5 % sur la rémunération du capital. Durant l'année 2010 la société a procédé à une augmentation du capital social par incorporation des réserves à concurrence de 3000 000 DT.

	<b>Exercice clos le 31 décembre 2010</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre 2009</b>
Réserves légales	900 000	900 000
Réserves extraordinaires	1 437 868	4 424 868
Dotations fonds social	421 710	504 842
Autres réserves	40 000	40 000
<b>Total en DT</b>	<b>2 799 578</b>	<b>5 869 710</b>

Le Tableau des mouvements des capitaux propres s'analyse comme suit :

Désignation	Total des capitaux propres	Capital social	Réserves légales	Réserves pour fonds social	Réserves Extra-ordinaires	Autres réserves	Résultats de l'exercice 2009	Résultats reportés
<b>Solde au 31/12/09</b>								
<b>(Avant affectation)</b>	<b>15 234 570</b>	<b>9 000 000</b>	<b>900 000</b>	<b>504 842</b>	<b>4 424 868</b>	<b>40 000</b>	<b>363 919</b>	<b>941</b>
<b>Affectation approuvée par l'A.G.O. du 21/06/2010</b>								
Réserves légales		-	-	-	-	-	-	-
Réserves pour fonds social		-	-	36 392	-	-	-36 392	-
Dividendes exercice 2009		-	-	-	-	-	-315 000	-
Réserves extraordinaires		-	-	-	13 000	-	-13 000	-
Variation des résultats reportés		-	-	-	-	-	473	-473
Dons octroyés		-	-	-172 505	-	-	-	-
Remboursements		-	-	52 981	-	-	-	-
Augmentation du capital		3 000 000	-	-	-3 000 000	-	-	-
<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>14 800 046</b>	<b>12 000 000</b>	<b>900 000</b>	<b>421 710</b>	<b>1 437 868</b>	<b>40 000</b>	<b>0</b>	<b>468</b>

**NOTE 10 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Cautionnements reçus	276 397	272 654
<b>Total en DT</b>	<b>276 397</b>	<b>272 654</b>

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2010 un solde créditeur de 276 397 DT représentant les cautionnements pris en garantie par la « SOTUMAG » sur les opérateurs du MIN.

**NOTE N°11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
- Fournisseurs d'exploitation	661 196	620 635
- Fournisseurs d'immobilisations	323 603	646 998
- Fournisseurs retenues de garantie	319 004	518 142
<b>Total en DT</b>	<b>1 303 803</b>	<b>1 785 775</b>

**NOTE N°12 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
- Personnel - provisions pour congés à payer	146 544	126 373
- Etat, impôts et taxes	531 569	494 094
- Fonds National de l'Emploi	50 542	56 961
- Organismes de sécurité sociale	173 281	160 164
- Crédoeurs divers	68 152	55 106
- Comptes de régularisation passifs	33 812	47 346
- Provision pour litige	0	9 443
<b>Total en DT</b>	<b>1 003 900</b>	<b>949 487</b>

**NOTE N°13 : REVENUS**

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
- Redevances fruits et légumes	4 053 693	3 891 239
- Redevances poissons	2 113 778	1 859 898

- Ventes Glaces	58 076	66 460
- Loyer entrepôt frigorifique	85 324	105 062
- Ventes imprimés spécifiques	190 702	172 249
- Loyer fruits et légumes	667 676	642 560
- Loyer poissons	82 000	82 000
- Loyer magasins de dattes	94 056	89 469
- Loyer carreaux melon et pastèque	2 500	5 663
- Loyer entrepôt emballages	54 063	50 125
- Loyer divers	175 161	170 829
- Autres revenus	41 499	42 361
<b>Total en DT</b>	<b>7 618 528</b>	<b>7 177 915</b>

### **NOTE N°14 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

Cette rubrique présente au 31/12/2010 un solde créditeur de 16 095 DT représentant :

	<b>Exercice clos le 31 décembre 2010</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre 2009</b>
La reprise sur provisions et amortissements	16 195	3 509
Produit net / cession d'imm. Et autres gains	0	2
<b>Total en DT</b>	<b>16 195</b>	<b>3 511</b>

### **NOTE N°15 : CHARGES D'EXPLOITATION**

Les charges de l'exercice 2010 s'élèvent à **7 350 612 DT** accusant une augmentation de 443 263 DT. Cette augmentation s'explique principalement par :

#### **1. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES**

La rubrique s'élève à **419 625 DT** accusant une augmentation de 15 109 DT. Le détail de la rubrique se détaille comme suit :

	<b>Exercice clos le 31 décembre 2010</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre 2009</b>
Fournitures consommables	36 053	25 621
Achats non stockés de matières	8 122	5 295
Achats non stockés de fournitures	1 461	1 722
Eau	72 978	76 220
Electricité	250 133	248 960
Carburant	53 322	48 205
Achat lié à une mod. comptable	122	133
Transfert de charges électricité + eau	<2 566>	<1 640>
<b>Total en DT</b>	<b>419 625</b>	<b>404 516</b>

## 2. CHARGES DE PERSONNEL

La rubrique s'élève à **2 912 908** DT accusant une augmentation de 76 761 DT due principalement à :

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Salaires permanents	2 275 904	2 222 515
Salaires occasionnels	13 744	13 957
Congés payés	20 171	18 405
Charges sociales	391 703	382 950
Autres charges sociales	249 949	224 033
Charges de personnel liées à une modif. Compt	-	1 798
Transfert de charge appointements	<21 538>	<7 511>
Transfert de charge Assurances Groupe	<17 025>	-
<b>Total en DT</b>	<b>2 912 908</b>	<b>2 856 147</b>

- l'avancement normal et statutaire des agents de la SOTUMAG.
- Aux augmentations salariales 2010.

## 3. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

La rubrique s'élève à **1 035 073** DT accusant une augmentation de 191 150 DT par rapport à l'exercice précédent, laquelle augmentation est détaillée dans le tableau suivant :

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	18 872	18 826
Dotations aux prov. pour dépréciation clients	14 521	10 475
Dotations aux amortis. des immob. corporelles	996 287	813 662
Dotations aux prov. pour dépréc. des autres actifs courants	5 393	962
<b>Total en DT</b>	<b>1 035 073</b>	<b>843 925</b>

Cette augmentation est due essentiellement à l'achèvement des travaux du projet de transformation des abris M + P en pavillon F +L .

#### 4. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

La rubrique s'élève 2 817 416 DT accusant une augmentation de 149 884 DT qui s'explique principalement par l'augmentation de la rubrique services extérieurs.

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
- Services extérieurs	1 733 515	1 548 335
- Autres services extérieurs	994 998	1 034 978
- Charges diverses ordinaires	16 500	12 000
- Impôt taxes et vers. assimilés	93 002	88 684
- Transfert de charges	- 20 599	-16 465
<b>Total en DT</b>	<b>2 817 416</b>	<b>2 667 532</b>

#### *NOTE N°16 : PRODUITS DE PLACEMENTS NETS*

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Produits des placements	224 935	422 501
Produits des participations	2 560	2 048
<b>Total en DT</b>	<b>227 495</b>	<b>424 549</b>

Une diminution de 197 054 DT a été enregistrée au niveau des produits des placements suite au financement des projets réalisés par la SOTUMAG au moyen de ses fonds propres.

#### *NOTE N°17 : AUTRES GAINS ORDINAIRES*

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Produits divers ordinaires	39 773	0
Produits divers ordinaires liés à une mod. Compt.	1	0
<b>Total en DT</b>	<b>39 774</b>	<b>0</b>

Ce montant représente le produit de cession de 5 voitures de service totalement amorties et appartenant à la SOTUMAG.

La procédure de vente a été faite conformément à la législation en vigueur.

**NOTE N°18 : IMPOTS SUR LES BENEFICES**

	Exercice clos le 31 décembre 2010
Bénéfice brut comptable	555 130
Réintégrations	+ 548 466
Déductions	- 179 681
Bénéfice imposable	923 915
<b>Impôt sur les sociétés (30%)</b>	<b>277 174</b>

**NOTE N°19 : ENGAGEMENTS HORS BILAN**

1°/ Cautionnements définitifs au titre des marchés ci-après :

Titulaire du marché	Objet du marché	Montant du cautionnement DT	
		2010	2009
Sté INES	Produit de peinture	-	211
SOTUGES	Gardiennage	9 061	9 061
TES	Transport et dénaturation des déchets	8 851	8 851
COTIM	Imprimés spécifiques	6 205	6 205
COTIM	Imprimés spécifiques	5 799	5 799
Ets MAKNI Nôoman	Construction local archive atelier et magasin	-	12 450
Horizon 2000	Fourniture de bueaux	290	290
Entreprise Ben Arbia	Drainage des eaux pluviales	-	7 777
Entreprise Ben Arbia	Construction d'une zone de glaçage	-	30 107
Entreprise Ben Arbia	Travaux de mise à niveau de la halle poissons	-	25 618
Entreprise Ben Arbia	Transformation de 2 abris M+p en 2 pavillon F + L	272 857	68 357
SOBEDIF	Construction d'une clôture	98 987	25 485
SOBEDIF	Aménagement parking et espace M +P	104 945	104 945
SOTUGES	Nettoyage du MIN	11 768	-
Solar Energy Systems	Unité de valorisation des déchets	326 291	-
	<b>TOTAL :</b>	<b>845 054</b>	<b>305 156</b>

**NOTE N°20 : VARIATION DES STOCKS**

Cette variation présente au 31 décembre 2010 un solde négatif de - **8 492DT** et se détaille ainsi :

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Stock au 31/12/N	20 530	29 022
Stock au 31/12/N-1	<29 022>	<25 329>
<b>Variation des stocks (DT)</b>	<b>&lt;8 492&gt;</b>	<b>3 693</b>

**NOTE N°21 : VARIATION DES CLIENTS**

La variation positive des créances clients courant l'année 2010 se chiffre à 8 211 DT et se détaille ainsi :

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Créances clients au 31/12/N	197 372	189 161
Créances clients au 31/12/N-1	<189 161>	<186 764>
<b>Variation des créances clients</b>	<b>8 211</b>	<b>2 397</b>

**NOTE N°22 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS**

La variation négative des autres actifs courant l'année 2010 se chiffre à 186 796 DT et se détaille ainsi :

	Exercice clos le 31 décembre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009
Autres Actifs Courants au 31/12/N	574 337	761 133
Autres Actifs Courants au 31/12/N-1	<761 133>	<673 327>
<b>Variation des autres actifs (DT)</b>	<b>&lt;186 796&gt;</b>	<b>87 806</b>

**NOTE N°23 : VARIATION DES PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique accuse au 31/12/2010 la somme de 79 990 DT ventilées comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Passifs courants au 31/12/N	2 307 703	2 735 262
Fournisseur d'immobilisations au 31/12/N	<323 603>	<646 998>
Fournisseur d'immobilisations retenues de garantie au 31/12/N	<319 004>	<518 142>
Provision pour litige au 31/12/N	0	<9 443>
Fournisseur avance sur commande au 31/12/N	0	23 193
Passifs courants au 31/12/N-1	<2 735 262>	<1 966 452>
Fournisseur d'immobilisations au 31/12/N-1	646 998	175 591
Fournisseur d'immobilisations retenues de garantie au 31/12/N-1	518 142	374 182
Provision pour litiges au 31/12/N-1	9 443	9 443
Fournisseur avances et acompte venus / commandes N-1	<23 193>	<96 908>
<b>Variation des Passifs courants</b>	<b>81 224</b>	<b>79 728</b>

**NOTE N°24 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les décaissements relatifs aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, effectuées courant 2010, s'élèvent à 3 388 240 DT et se détaillent ainsi :

	31/12/2010	31/12/2009
Acquisitions 2009 N	<2 770 189>	<3 426 046>
Fournisseur d'immobilisations au 31/12/N	323 603	646 998
Fournisseur d'immobilisations retenues de garantie au 31/12/N	319 004	518 142
Fournisseur avance sur commande au 31/12/N	0	<23 193>
Fournisseur d'immobilisations au 31/12/N-1	<646 998>	<175 591>
Fournisseur d'immobilisations retenues de garantie au 31/12/N-1	<518 142>	<374 182>
Cession d'immo. Réintégration amort. Au N	<118 711>	
Fournisseur d'Immo. Avances et acompte N-1	23 193	96 908
<b>Décaissements relatifs à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>&lt;3 388 240&gt;</b>	<b>&lt;2 736 964&gt;</b>

### **NOTE N°25: ENCAISSEMENTS PROVENANT DES REMBOURSEMENTS DES PRETS AU PERSONNEL**

La variation négative des décaissements provenant des remboursements des prêts au personnel se chiffre à la somme de 7 527 DT et se détaille ainsi :

	31/12/2010	31/12/2008
Immobilisations financières au 31/12/N (1)	342 015	349 542
Immobilisations financières au 31/12/N-1 (2)	<349 542>	<317 980>
<b>Décaissements provenant des remboursements des prêts au personnel (DT) (1)-(2)</b>	<b>&lt;7 527&gt;</b>	<b>31 562</b>

### **NOTE N°26: VARIATION DES CAUTIONS RECUES**

La variation positive des cautions reçues s'élève à la somme de 3 742 DT. Elle se présente comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Autres Passifs Financiers au 31/12/N (1)	276 396	272 654
Autres Passifs Financiers au 31/12/N-1 (2)	<272 654>	<275 641>
<b>Variation des cautions reçues (DT) (1)-(2)</b>	<b>3 742</b>	<b>&lt;2 987&gt;</b>

### **NOTE N°27 : ENCAISSEMENTS SUR FONDS SOCIAL**

La variation négative des décaissements sur fond social courant l'année 2010 s'élève à 67 995 DT.

	31/12/2010	31/12/2009
Dotation fonds social au 31/12/N (1)	421 710	504 843
Dotation fonds social au 31/12/N-1 (2)	<504 843>	<491 137>
<b>Encaissements sur fond social (DT) (1)-(2)</b>	<b>&lt;83 133&gt;</b>	<b>13 706</b>

### **NOTE N°28 : TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 la somme de 5 592 074 DT et se détaille ainsi :

	31/12/2010	31/12/2009
Placements et autres actifs financiers au 31/12/N	4 800 000	6 400 000
Liquidités et équivalents de liquidités au 31/12/N	792 074	1 261 685
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice (DT)</b>	<b>5 592 074</b>	<b>7 661 685</b>

***NOTE N°29: NOTE RELATIVE AUX EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE 2010 :***

La Tunisie a connu à partir de la date du 14 Janvier 2011 des événements qui ont profondément marqué le cours de l'activité politique, économique et financière du pays. Ces événements ne manqueront pas d'affecter la situation de la SOTUMAG, ce qui laisse planer le risque d'une baisse de son niveau d'activité pour la période à venir mais aussi une possible dégradation de la qualité de ses risques notamment le risque social et commercial.

Au titre des risques nés en 2010, il n'ya pas de conditions existantes avant la date de clôture en lien avec les événements survenus en 2011.

Pour l'avenir, en dépit d'une reprise de l'activité économique, les événements survenus ont un impact sur la situation de la société en ce qui concerne d'une part l'insuffisance de déclarations et de paiements des loyers et des redevances par les différents intervenants sur le marché de gros et d'autre part par l'augmentation des charges suite à l'abandon par la société de la sous-traitance.

Le ralentissement de l'activité en 2011 d'une part et le retard pris dans la poursuite d'exploitation de la société d'autre part, sont autant de facteurs qui influenceront négativement la réalisation des prévisions initiales.

Aussi l'activité de la société devrait régresser au cours de l'exercice 2011 au moins.

Les revenus du premier trimestre de l'année 2011 ont subi une diminution de 237 KDT par rapport au premier trimestre de l'année 2010. Ainsi le total des revenus du premier trimestre de l'année 2011 est chiffré à la somme de 1435 KDT contre un total des revenus de 1672 KDT enregistré au cours du premier trimestre 2010. Par contre les charges du premier trimestre de l'année 2011 ont subi une augmentation de l'ordre de 40 KDT passant de 1574 KDT au cours du premier trimestre 2010 à un montant de 1614 KDT pendant les trois premiers mois de l'année 2011.

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

### **MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE SOTUMAG**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale ordinaire du 15 juin 2009, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- L'audit des états financiers de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG », tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir un total net des actifs de **17 839 KDT**, un bénéfice de l'exercice avant modification comptable s'élevant à **278 KDT** et une variation négative des flux de trésorerie de **2 070 KDT** ;
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

#### **1. Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

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

#### **2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la Société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **3. Opinion sur les comptes annuels**

**A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société au 31 décembre 2010, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.**

### **4. Vérifications et informations spécifiques**

- 4.1-** Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration.
- 4.2-** En application des dispositions de l'article 19 du décret 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société à la réglementation en vigueur. Ces titres sont tenus par un intermédiaire en bourse agréé.
- 4.3-** En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telles que modifiées par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons effectué une évaluation du système de contrôle interne objet de notre lettre de contrôle interne annexée à ce rapport, présenté et examiné par Le conseil d'administration lors de sa réunion en date du 29 avril 2011. Sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes internationales d'audit, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Tunis, le 11 Mai 2011

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Raja Ismaïl**

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

### MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE SOTUMAG

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Société, relative à l'exercice clos le 31 décembre 2010, et en application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et de l'article 9 du décret n°87-529 du 01 avril 1987, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

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

#### 1. Conventions et opérations réalisées

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010. Cependant les travaux effectués nous a permis de relever les points suivants :

- 1) La SOTUMAG a comptabilisé des charges au profit de la tutelle pour un montant annuel de **221 Mille dinars** au titre de location des voitures et de gardiennage des locaux.
- 2) La direction de la SOTUMAG a comptabilisé des dons et subventions pour un montant annuel de **339 Mille dinars** au titre de l'année 2010. Ces dons et subventions ne sont admis en déduction fiscale qu'à concurrence de **15 mille dinars**. Ces montants devront recueillir l'autorisation du conseil d'administration et l'approbation de votre Assemblée telle qu'il a été demandé par certains actionnaires au cours de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 juin 2010.
- 3) Une convention entre la société SOTUMAG et l'établissement Trabelsi et Fils portant sur la location d'un espace de 50 m<sup>2</sup> au niveau du pavillon de poisson. Le montant annuel de la location est de Deux Mille Dinars (2 000 DT).

L'exécution de ces opérations, conclues durant les exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

#### 2. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

*3.1-Les obligations et engagements de la Société envers la direction tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se présentent comme suit :*

- La rémunération mensuelle brute du Président Directeur Général a été ramenée par Arrêté du premier ministre du 17 Mars 2010 de 2 570 DT à 2 950 DT. Elle a été évaluée pour un montant annuel brut de **45 272 DT** (y compris les charges légales). Par ailleurs les avantages en nature ont été attribués par le Décret n°90-1855 du 10 Novembre 1990, fixant le régime de rémunération des chefs d'entreprise à majorité publique. Ces avantages ont été évalués par la société comme suit :

- Un quota de 500 litres de carburant servi mensuellement évalué au titre de l'année 2010 à la somme de **7 845 DT**
- Une voiture de fonction dont l'amortissement au titre de 2010 est comptabilisé pour un montant de **9 293 DT**;

3.2- *Les obligations et engagements de la Société envers son président directeur général, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, se présentent comme suit (en DT) :*

		<b>P.D.G</b>	
	<b>Charges de l'exercice</b>	<b>Passif au 31/12/2010</b>	
Avantages à court terme	<b>62 410 DT</b>	<b>5 383 DT*</b>	
Avantages postérieurs à l'emploi			
Autres avantages à long terme			
Indemnités de fin de contrat de travail			
Paiement en actions			
<b>TOTAL</b>	<b>62 410 DT</b>	<b>5 383 DT</b>	

\* : Il s'agit des droits au congé et des charges légales non encore payés au 31/12/2010.

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

Tunis, le 11 Mai 2011

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Raja Ismaïl**

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

**ETATS FINANCIERS**

**SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS**  
**-SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 juin 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Abderrahmen FANDRI (Cabinet Conseil Audit Formation) et Mr Abdelaziz KRAMTI (Société Conseil et Audit)..

<b>Bilan</b>			
<b>(en dinar Tunisien)</b>			
<b>Période du 01/01/2010 au 31/12/2010</b>			
Actifs	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	<i>III-1</i>	542 253,009	495 055,959
Moins : amortissements	<i>III-1</i>	-438 692,168	-386 993,958
		<b>103 560,841</b>	<b>108 062,001</b>
Immobilisations corporelles	<i>III-1</i>	209 810 069,067	191 699 638,758
Moins : amortissements	<i>III-1</i>	-120 492 935,264	-114 291 188,261
Moins : provisions	<i>III-1</i>	-358 826,910	-358 826,910
		<b>88 958 306,893</b>	<b>77 049 623,587</b>
Immobilisations financières	<i>III-1</i>	118 015 453,638	113 819 519,638
Moins : provisions	<i>III-1</i>	-2 000 000,000	-1 500 000,000
		<b>116 015 453,638</b>	<b>112 319 519,638</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>205 077 321,372</b>	<b>189 477 205,226</b>
Autres actifs non courants	<i>III-2</i>	<b>1 855 091,005</b>	<b>1 805 570,730</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>206 932 412,377</b>	<b>191 282 775,956</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	<i>III-3</i>	35 283 110,659	23 913 215,867
Moins : provisions		-257 396,161	-257 396,161
		<b>35 025 714,498</b>	<b>23 655 819,706</b>
Clients et comptes rattachés	<i>III-4</i>	66 535 520,323	43 329 081,463
Moins : provisions		-7 839 991,439	-7 609 879,557
		<b>58 695 528,884</b>	<b>35 719 201,906</b>
Autres actifs courants	<i>III-5</i>	<b>1 364 331,458</b>	<b>686 222,893</b>
Placements et autres actifs financiers	<i>III-6</i>	7 365 883,783	7 233 523,631
Moins : provisions		-500 000,000	
		<b>6 865 883,783</b>	<b>7 233 523,631</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	<i>III-7</i>	<b>12 826 401,613</b>	<b>27 312 248,816</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>114 777 860,236</b>	<b>94 607 016,952</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>321 710 272,613</b>	<b>285 889 792,908</b>

**BILAN**  
**(en dinars tunisien)**  
**Période du 01/01/2010 au 31/12/2010**

Capitaux Propres et Passifs	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social	<i>III-8</i>	61 000 000,000	56 000 000,000
Réserves	<i>III-8</i>	14 308 771,134	14 308 771,134
Autres capitaux propres	<i>III-8</i>	17 518 548,034	11 363 082,034
Résultats reportés	<i>III-8</i>	69 816 291,623	63 641 571,751
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>162 643 610,791</b>	<b>145 313 424,919</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>50 371 863,219</b>	<b>49 263 519,872</b>
<b>Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement</b>		<b>5 000 000,000</b>	<b>4 666 666,000</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>218 015 474,010</b>	<b>199 243 610,791</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts	<i>III-9</i>	14 370 716,002	16 402 607,212
Autres passifs financiers	<i>III-10</i>	31 721 844,528	29 939 694,558
Provisions	<i>III-11</i>	1 334 433,079	1 334 433,079
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>47 426 993,609</b>	<b>47 676 734,849</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>III-12</i>	16 094 408,356	8 562 783,514
Autres passifs courants	<i>III-13</i>	21 064 574,843	20 385 252,928
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>III-14</i>	19 108 821,795	10 021 410,826
<b>Total des passifs courants</b>		<b>56 267 804,994</b>	<b>38 969 447,268</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>103 694 798,603</b>	<b>86 646 182,117</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>321 710 272,613</b>	<b>285 889 792,908</b>

**Etat de résultat****(en dinar Tunisien)****Période du 01/01/2010 au 31/12/2010**

	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	<i>III-15</i>	207 900 716,326	180 555 726,932
Autres produits d'exploitation	<i>III-16</i>	16 531 609,748	15 814 652,087
Production immobilisée		44 271,344	60 417,055
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>224 476 597,418</b>	<b>196 430 796,074</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	<i>III-17</i>	-1 826 025,515	161 794,436
Achats de marchandises consommés	<i>III-18</i>	27 200 859,704	59 491 962,335
Achats d'approvisionnements consommés	<i>III-19</i>	102 157 938,879	61 423 660,231
Charges de personnel	<i>III-20</i>	12 407 034,515	12 022 966,270
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>III-21</i>	9 520 967,589	9 321 030,274
Autres charges d'exploitation	<i>III-22</i>	33 124 330,448	14 444 977,779
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>182 585 105,620</b>	<b>156 866 391,325</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>41 891 491,798</b>	<b>39 564 404,749</b>
Charges financières nettes	<i>III-23</i>	-2 902 129,133	-1 799 012,851
Produits des placements	<i>III-24</i>	25 114 017,057	22 717 338,176
Autres gains ordinaires	<i>III-25</i>	354 806,847	1 364 930,786
Autres pertes ordinaires	<i>III-26</i>	-365 555,550	-116 342,188
<b>Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt</b>		<b>64 092 631,019</b>	<b>61 731 318,672</b>
Impôt sur les sociétés		8 720 767,800	7 801 132,800
<b>Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt</b>		<b>55 371 863,219</b>	<b>53 930 185,872</b>
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)			
<b>Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt</b>		<b>50 371 863,219</b>	<b>49 263 519,872</b>
<b>Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement</b>		<b>5 000 000,000</b>	<b>4 666 666,000</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>55 371 863,219</b>	<b>53 930 185,872</b>

<b>Etat de flux de trésorerie</b>		
<b>(en dinars Tunisiens)</b>		
<b>Période du 01/01/2010 au 31/12/2010</b>		
<b>Désignation</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat de l'exercice	55 371 863,219	53 930 185,872
Ajustements ,Amortissements et Provisions	9 427 583,957	8 887 269,993
Ajustements casses bouteilles	1 093 383,632	1 433 760,281
Ajustements pour reprise sur provisions	-19 784,454	-24 878,694
Ajustements amortissement subvention		
Variation des Stocks	-11 369 894,792	-96 501,975
Variation des Créances	-21 424 288,890	-8 103 290,391
Variation des Autres actifs	-859 988,992	-489 522,281
Variations Fournisseurs et autres dettes	8 210 946,757	3 659 592,186
Ajustements Plus ou moins value sur cession	-25 360,000	-1 498 694,937
Ajustements Encaissement dividendes	-24 518 091,410	-22 003 814,673
Transfert des Charges	-44 271,344	-60 417,055
<b>Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>15 842 097,683</b>	<b>35 633 688,326</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-20 092 543,311	-11 431 455,930
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles		1 455 145,481
Encaissements Dividendes et autres distributions	24 518 091,410	22 003 814,673
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-4 195 934,000	-7 583 025,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		1 549 378,438
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>229 614,099</b>	<b>5 993 857,662</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Decaissements Dividendes et autres distributions	-36 748 078,744	-33 821 764,505
Encaissements provenant des emprunts pour financement des stocks	7 000 000,000	9 500 000,000
Encaissements provenant des emprunts bancaires		18 256 195,312
Decaissements provenant des emprunts bancaires	-1 742 827,666	
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks	-2 000 000,000	-12 500 000,000
Encaissements provenant d'autres emprunts	11 300 000,000	
Remboursement d'autres emprunts	-10 250 000,000	
Encaissements pour rachat des billets de trésorie	25 100 000,000	43 050 000,000
Decaissements pour souscription des billets de trésorie	-25 100 000,000	-42 050 000,000
Decaissements pour acquisition de titres de placement	-500 000,000	-1 243 985,600
Decaissements pour autres formes de placement monétaire	-365 000,000	-2 710 000,000
Encaissements pour cession de titres de placement		416 019,000
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>-33 305 906,410</b>	<b>-21 103 535,793</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b><u>-17 234 194,628</u></b>	<b><u>20 524 010,195</u></b>
Trésorerie au début de l'exercice	<b><u>19 213 561,658</u></b>	<b><u>-1 310 448,537</u></b>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b><u>1 979 367,030</u></b>	<b><u>19 213 561,658</u></b>

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

**I - PRESENTATION DE LA SOCIETE**

Dénomination sociale	Société Frigorifique & Brasserie de Tunis
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03-06-1925
Capital social	61.000.000 de dinars
Nombre de titres	61.000.000 actions
Date de clôture	31 décembre
Siège social	Boulevard de la terre Centre Urbain Nord 1080 TUNIS
Secteur d'activité	Bières, Boissons Gazeuses et autres
Registre de commerce	B 12956 1997
Code TVA	001985 G A M 000

La SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte.

En outre, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Les actionnaires de la SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS sont :

<b>Actionnaires</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Pourcentage</b>
- B.N.A. Participations	8 545 555	14,01 %
- S.T.A.R.	5 108 035	8,37 %
- Brasseries et Glacières Internationales	21 637 632	35,47 %
- Maghreb Investissement	8 299 694	13,61 %
- Autres actionnaires	17 409 084	28,54 %
<b>Total =</b>	<b>61 000 000</b>	<b>100,00 %</b>

**II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES**

**II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES**

Les états financiers de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,
- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et des arrêtés du Ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

## **II-2 - LES IMMOBILISATIONS**

Les immobilisations de la société sont enregistrées à leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles et casiers) qui sont comptabilisés en TTC. Leur amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

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

- Logiciels	33,33 %
- Constructions	5 %
- Installations techniques matériel et outillage industriels	10 %
- Installations techniques matériel et outillage industriels Brasserie	15 %
- Matériel de transport et de manutention	20 %
- Mobilier et matériel de bureau	10 %
- Matériel informatique	15 %
- Agencement, aménagement et installation	10 %
- Emballages commerciaux durables (les casiers)	10 %

Pour les bouteilles, leur amortissement est constaté pour le montant de la casse annuelle.

## **II-3 - LES STOCKS**

Les stocks de la SFBT sont valorisés comme suit :

- Les matières premières et consommables à leur prix de revient hors taxes,
- Les marchandises à leur prix d'achat auprès des filiales hors T.V.A. et droit de consommation,
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes.

## **II-4 - UNITE MONETAIRE**

Les états financiers, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2010, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinar tunisien.

## **III - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

### **III-1 - ACTIFS IMMOBILISES**

La note, ci-après, reprend l'évolution des immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

<b>Désignations</b>	<b>Valeurs Brutes au 31/12/2009</b>	<b>Mouvements</b>		<b>Valeurs brutes au 31/12/2010</b>	<b>Amortissements et provisions au 31/12/2010</b>	<b>Valeurs comptables nettes</b>	<b>Notes</b>
		<b>Acquisitions 2010</b>	<b>Cessions 2010 ou reprise 2009</b>				
<b><u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :</u></b>	<b><u>495056</u></b>	<b><u>47197</u></b>		<b><u>542253</u></b>	<b><u>438692</u></b>	<b><u>103561</u></b>	
- Logiciels	482115	47197		529312	438692	90620	
- Fonds de commerce	12941			12941		12941	
<b><u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES :</u></b>	<b><u>191699638</u></b>	<b><u>21235469</u></b>	<b><u>3125038</u></b>	<b><u>209810069</u></b>	<b><u>120851762</u></b>	<b><u>88958307</u></b>	
- Terrain	7227063			7227063		7227063	
- Constructions	17563746	243326		17807072	10575793	7231279	III-1-1
- Installations techniques, matériel et outillage industriels	88909830	5465454	1479718	92895566	74617989	18277577	III-1-2
- Matériel de transport	14874059	1593723	67000	16400782	12954001	3446781	III-1-3
- Equipement de bureau	2569557	377218		2946775	2086971	859803	III-1-4
- Agencements, Aménagement et installations	4763990	297323		5061312	2897997	2163316	III-1-5
- Emballages commerciaux durables	55703013	6978098	1505542	61175569	17719011	43456558	III-1-6
- Immobilisations corporelles encours	88380	6 280 328	72778	6295929		6295929	III-1-7
<b><u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES :</u></b>	<b><u>113819519</u></b>	<b><u>4195934</u></b>		<b><u>118015453</u></b>	<b><u>2500000</u></b>	<b><u>115515453</u></b>	
- Titres de participations totalement libérés	113506952	4195934		117702886	2500000	115202886	III-1-8
- Titres de participations partie non libérée	0	583 200		583 200		583 200	
- Versement rest à effectuer sur titres non libérés	0	-583 200		-583 200		-583 200	
- Dépôts et cautionnements.	312567			312567		312567	
<b>TOTAL</b>	<b>306014213</b>	<b>25478600</b>	<b>3125038</b>	<b>328367775</b>	<b>123790454</b>	<b>204577321</b>	

**III-1-1 - Constructions**

Il s'agit essentiellement des travaux divers de rénovation à l'usine de Mahdia pour 243 326 dinars.

**III-1-2 - Installations techniques, matériel et outillage industriels**

Le montant global des investissements s'est élevé à 5 465 454 dinars. Il s'agit de matériel de bière, de limonaderie et de divers équipements industriels, la valeur brute de matériels anciens cédés s'est élevée à 1 479 718 dinars.

**III-1-3 - Matériel de transport et de manutention**

Les acquisitions de l'année se sont élevées à 1 593 723 dinars et les cessions à 67 000 dinars.

**III-1-4 - Equipements de bureaux**

Les acquisitions en matériel informatique et de bureaux ont totalisé 377 218 dinars.

**III-1-5 - Installations générales, agencements et aménagements**

Les installations et les agencements de l'année se sont élevés à 297 323 dinars.

**III-1-6 - Emballages commerciaux durables**

a) **Acquisitions** : Les acquisitions de l'année se sont élevées à 6 978 098 dinars.

b) **Casse bouteilles et destruction de casiers amortis** :

- La constatation de la casse de bouteilles de l'année pour 1 093 384 dinars.
- La reprise de la valeur des casiers détruits et totalement amortis pour 412 158 dinars.
- La provision pour dépréciation des bouteilles non utilisables, constatée au cours des exercices antérieurs, est de 358 827 dinars.

**III-1-7 - Immobilisations en cours :**

Le montant global des immobilisations en cours au 31 décembre 2010 s'élève à 6 295 929 dinars détaillé comme suit :

- Constructions en cours : 3 604 244 dinars
- Matériels en cours : 2 691 685 dinars

**III-1-8 - Les immobilisations financières**

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

**a) Souscription et libération au capital des sociétés suivantes :**

- Souscription et libération de 799 954 actions à l'augmentation du capital de la SOSTEM, soit 3 999 770 dinars.
- Souscription de 7 776 actions au capital de la SFBT DISTRIBUTION libérées du quart, soit 194 400 dinars.
- Achat en bourse de 84 actions SOSTEM pour 1 764 dinars.

**b) Provisions :** La provision constituée pour dépréciation des titres de participation est de 2 500 000 dinars dont 1 000 000 de dinars en 2010.

### **III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Débiteurs divers	1 749 265	1 699 745
- Emballages à rendre	105 826	105 826
<b>Total</b>	<b>1 855 091</b>	<b>1 805 571</b>

### **III-3 - STOCKS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Matières premières	8 191 412	5 414 610
- Matières consommables	20 395 141	13 826 700
- Produits finis	5 934 695	4 042 280
- Marchandises	761 863	629 626
<b>Total</b>	<b>35 283 111</b>	<b>23 913 216</b>

La provision pour dépréciation des stocks, constituée au cours des exercices antérieurs, est de 257 396 dinars.

### **III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Clients locaux	14 834 205	15 898 982
- Clients étrangers	8 895 653	5 124 093
- Clients filiales	15 000 477	7 743 229
- Clients douteux	8 217 032	7 683 533
- Clients locataires d'immeubles	-49 867	- 41 053
- Clients effets à recevoir	19 634 454	6 671 489
-Clients locataires de camions	3 566	248 808
<b>Total</b>	<b>66 535 520</b>	<b>43 329 081</b>

Au cours de l'exercice 2010, il a été :

- Constitué une provision pour créances douteuses pour 249 896 dinars,
- Opéré une reprise sur provisions antérieures pour 19 785 dinars,

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 7 609 880 dinars en 2009 à 7 839 991 dinars en 2010.

### **III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Charges payées d'avance	247 990	292 725
- Créances sur cessions titres	248 246	237 975
- Débiteurs divers	132 720	

- Produits à recevoir	738 476	170 421
- Compte de régularisation	-3 101	-14 898
<b>Total</b>	<b>1 364 331</b>	<b>686 223</b>

### **III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Personnel	142 091	144 731
- Douane, consignation	22 352	22 352
- Actions tunisiennes cotées (1)	2 027 991	1 527 991
- Actions tunisiennes non cotées	2 828 450	2 828 450
- Billets de trésorerie et autres placements	2 345 000	2 710 000
<b>Total</b>	<b>7 365 884</b>	<b>7 233 524</b>

(1) - L'évolution de 500 000 dinars concerne l'achat de 50 000 parts sociales de la société SICOB.

### **III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Effets à l'encaissement	2 449	1 115 675
- Chèques à l'encaissement	-	501 167
- Banques	12 787 230	25 610 510
- C C P	4 396	2 284
- Caisses	32 327	82 613
<b>Total</b>	<b>12 826 402</b>	<b>27 312 249</b>

### **III-8 - CAPITAUX PROPRES**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variation</b>
- Capital social	61 000 000	56 000 000	5 000 000
- Réserves légales	5 600 000	5 600 000	
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	
- Réserves pour réinvestissements exonérés	17 518 548	11 363 082	6 155 466
- Résultats reportés	69 816 292	63 641 572	6 174 720
<b>Total</b>	<b>162 643 611</b>	<b>145 313 425</b>	<b>17 330 186</b>

L'évolution de 17 330 186 dinars provient de :

- 1) L'augmentation du capital de la société par incorporation du compte spécial d'investissement pour 4 666 666 dinars et du prélèvement de 333 334 dinars du compte réserves pour réinvestissements exonérés, conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 avril 2010.
- 2) L'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2009, conformément à la deuxième résolution

de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 avril 2010, à savoir :

- Reprise de 63 641 572 dinars de 2008 et affectation de 69 816 292 dinars en 2009, soit une augmentation de 6 174 720 dinars.
- 6 488 800 dinars en réserves pour réinvestissements exonérés (6 488 800 dinars (AGO) – 333 334 dinars (AGE) = 6 155 466 dinars).

### **III-9 – EMPRUNTS**

<b>Institutions financières</b>	<b>Moyen terme</b>	<b>Court terme</b>
- BIAT CMT 720	452 853	170 152
- BIAT CMT 3 200	2 017 426	753 938
- BT CMT 2 500	2 500 000	-
- BT CMT 4 615	4 615 000	-
- ATTIJARI BANK CMT 1 000	957 999	42 000
- ATTIJARI BANK CMT 2 710	1 706 542	514 288
- ATB CMT 2 690	1 614 000	538 000
- UBCI CMT 785	471 000	157 000
- TUNISIE LEASING	35 896	36 409
<b>Total</b>	<b>14 370 716</b>	<b>2 211 787 (M 1)</b>

(M 1) Il s'agit des échéances en principal de l'exercice 2011 qui figurent dans la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

### **III- 10 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Emballages divers consignés	31 721 845	29 939 695
<b>Total</b>	<b>31 721 845</b>	<b>29 939 695</b>

Il s'agit de casiers, de bouteilles, de fûts et de palettes consignés chez la clientèle.

### **III-11 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Provisions diverses	1 334 433	1 334 433

### **III-12 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Notes</b>
- Fournisseurs locaux	5 073 295	1 453 891	<b>III-12-1</b>
- Fournisseurs locaux, factures non parvenues	192 024	256 446	
- Fournisseurs étrangers	3 441 452	2 152 839	<b>III-12-2</b>
- Fournisseurs, Effets à payer	5 774 375	4 114 696	
- Fournisseurs, filiales	1 613 262	584 912	

<b>Total</b>	<b>16 094 408</b>	<b>8 562 784</b>
--------------	-------------------	------------------

**III-12-1-** Le solde des « Fournisseurs locaux » est le cumul des comptes créditeurs pour 7 030 200 dinars et des comptes débiteurs pour 1 956 905 dinars.

**III-12-2-** Le solde des « Fournisseurs étrangers » est aussi le cumul des comptes créditeurs pour 4 712 844 dinars et des comptes débiteurs pour 1 271 392 dinars.

### **III-13 - AUTRES PASSIFS COURANTS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Notes</b>
Personnel	-167 337	-70 983	
Etat, retenue à la source	537 435	406 026	
Etat, impôt sur les sociétés	2 078 110	2 375 965	<b>III-13-1</b>
Etat, TVA, DC et autres impôts	13 514 655	12 842 815	<b>III-13-2</b>
Dividendes et jetons de présence	950 593	803 671	
CNSS, organismes sociaux et autres créditeurs divers	1 077 899	1 024 572	
Charges à payer	3 073 220	3 003 187	<b>III-13-3</b>
<b>Total</b>	<b>21 064 575</b>	<b>20 385 253</b>	

#### **III-13-1 – ETAT IMPOT SUR LES SOCIETES**

Le solde de 2 078 110 dinars représente l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2010 pour 8 720 768 dinars diminué des acomptes provisionnels 2010 pour 3 684 963 dinars et des retenues à la source pour 2 957 695 dinars.

#### **III-13-2 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES**

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de décembre 2010 pour 2 413 256 dinars.
- Du DC du mois de décembre 2010 pour 10 943 126 dinars.

#### **III-13-3 - CHARGES A PAYER**

Les charges restant dues à la clôture de l'exercice 2010 sont principalement :

- Les agios bancaires, les intérêts des emprunts bancaires à court terme de décembre 2010, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 pour 468 914 dinars,
- Des congés à payer et des primes de fin d'année pour 2 053 287 dinars.

### **III-14 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Banques	10 847 035	8 098 687
- Echéances à moins d'un an des emprunts à moyen termes	2 211 787	1 922 724
- Billets de trésorerie	1 050 000	
- Crédits de financement de stock	5 000 000	-
<b>Total</b>	<b>19 108 822</b>	<b>10 021 411</b>

**III-15 - REVENUS**

	2010	2009
- Ventes de produits finis fabriqués (1)	169 856 095	109 203 376
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	698 496	780 920
- Travaux	48 557	7 922
- Locations	177 391	310 779
- Ventes de marchandises en l'état (1)	26 216 284	58 777 221
- Vente d'articles de stocks	7 950 592	9 658 499
- Produits des activités annexes	5 007 212	3 712 430
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	- 2 053 911	-1 895 420
<b>Total</b>	<b>207 900 716</b>	<b>180 555 727</b>

(1) La SFBT a conclu, au cours de l'exercice 2010, une convention de sous-traitance avec la Société Nouvelle de Boissons (SNB). En vertu de cette convention, la SNB procède à la production et au conditionnement des différents produits et marques de boissons gazeuses, exclusivement pour le compte de la SFBT. Cette dernière subroge la SNB dans la commercialisation.

Auparavant, la SFBT les achetait auprès de la SNB comme produits finis.

Le coût de cette sous traitance de production est détaillé dans la note III-22.

**III-16 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

	2010	2009
- Autres revenus	222 159	438 912
- Redevances pour concession brevet, licence et marque	13 647 308	12 438 942
- Autres produits accessoires	2 627 926	2 908 232
- Divers profits sur exercices antérieurs	14 432	3 687
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	19 784	24 879
<b>Total</b>	<b>16 531 610</b>	<b>15 814 652</b>

**III-17 - VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS**

	2010	2009
- Variation des stocks de produits finis	-1 826 026	161 794
<b>Total</b>	<b>-1 826 026</b>	<b>161 794</b>

**III-18 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES**

	2010	2009
- Achats marchandises revendues en l'état	25 843 872	58 133 105
- Achats autres marchandises	1 489 225	1 426 588
- Variation des stocks de marchandises	-132 237	- 67 731
<b>Total (1)</b>	<b>27 200 860</b>	<b>59 491 962</b>

**III-19 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES**

	2010	2009
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	53 371 854	36 105 787

- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	51 908 898	20 045 733
- Autres achats consommés	-	1 604
- Achats non stockés de pièces, matériels, équipements et travaux	127 391	87 363
- Achats non stockés de matières et fournitures	6 161 416	5 373 750
- Variation des stocks matières premières et fournitures liées	-2 776 802	1 492 753
- Variation stocks des approvisionnements liés à l'exploitation	-6 634 818	- 1 683 330
<b>Total (1)</b>	<b>102 157 939</b>	<b>61 423 660</b>

(1) La baisse des achats de marchandises consommées ainsi que l'augmentation des achats d'approvisionnement consommés s'explique par la convention de sous-traitance conclue avec la SNB (voir note III-15)

### **III-20 - CHARGES DE PERSONNEL**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Appointements et compléments d'appointements	10 219 148	9 835 846
- Charges sociales	2 187 887	2 187 120
<b>Total</b>	<b>12 407 035</b>	<b>12 022 966</b>

### **III-21 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Dotations aux amortissements des immobilisations	8 177 688	7 530 122
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 093 384	1 433 760
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients	249 896	357 148
<b>Total</b>	<b>9 520 968</b>	<b>9 321 030</b>

### **III-22 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Publicité et publications	8 660 643	8 210 349
- Travaux facturés aux filiales	-5 967 374	- 8 139 972
- Relations publiques	993 985	1 153 714
- Services extérieurs	5 564 389	4 895 629
- Autres services extérieurs (1)	18 396 106	3 151 490
- Charges divers ordinaires	5 575 984	4 675 591
- Impôts et taxes	440 882	444 039
- Divers produits sur exercices antérieurs	- 604 883	- 581 981
- Diverses charges sur exercices antérieurs	-	492 823
- Autres charges liées à l'exploitation	2 193 286	2 126 554
- Reprises sur autres charges liées à l'exploitation	-2 128 688	- 1 983 258
<b>Total</b>	<b>33 124 330</b>	<b>14 444 978</b>

(1) dont 14 411 000 dinars représentent le coût de la sous-traitance de la production de boissons gazeuses auprès de notre filiale la SNB.

**III-23 - CHARGES FINANCIERES**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Charges d'intérêts	1 385 512	894 631
- Pertes de changes	1 069 805	410 003
- Gains de changes	-382 232	- 499 777
- Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 000 000	1 000 000
- Divers produits financiers sur exercices antérieurs	-170 956	- 5 844
<b>Total</b>	<b>2 902 129</b>	<b>1 799 013</b>

**III-24 - PRODUITS DES PLACEMENTS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Revenus des titres de participations	24 518 091	22 003 815
- Revenus des titres de créances	140 670	149 608
- Intérêts des comptes courants	455 256	200 562
- Produits nets sur cession de valeurs <i>mobilières</i> (1)	-	363 353
<b>Total</b>	<b>25 114 017</b>	<b>22 717 338</b>

(1) le produit constaté en 2009 provient principalement de la plus value de la vente des parts sociales dans des sociétés civiles immobilières pour 203 980 Dinars.

**III-25 - AUTRES GAINS ORDINAIRES**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	25 360	1 135 342
- Divers autres produits et profits de l'exercice	74 246	57 324
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	255 201	172 265
<b>Total</b>	<b>354 807</b>	<b>1 364 931</b>

**III-26 - AUTRES PERTES ORDINAIRES**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
- Autres diverses charges ordinaires	348 617	105 495
- Amendes et pénalités	16 939	10 847
<b>Total</b>	<b>365 556</b>	<b>116 342</b>

**IV - NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2010**

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la Société a choisi le modèle autorisé pour la présentation des flux de trésorerie et ce, conformément à la norme comptable générale.

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de 15 842 098 dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provisions, la plus-value sur cessions d'immobilisations, le transfert de charges et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variations et Réajustements</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	9 427 584		<b>9 427 584</b>
Casse de bouteilles	1 093 384		<b>1 093 384</b>
Reprises sur provisions	-19 785		<b>-19 785</b>
Variation des stocks de produits finis	5 934 695	4 042 280	-1 892 415
Variation des stocks de matières premières	8 191 412	5 414 610	-2 776 802
Variation des stocks de matières consommables	20 395 140	13 826 700	-6 568 440
Variation des stocks de marchandises	761 863	629 626	-132 237
			<b>-11 369 894</b>
Variation des clients et comptes rattachés	66 535 520	43 329 081	-23 206 439
Variation des emballages consignés	-31 721 845	- 29 939 695	1 782 150
			<b>-21 424 289</b>
Variation des autres actifs non courants	1 855 091	1 805 571	-49 520
Variation des autres actifs courants	1 364 331	686 223	-678 108
Variation des placements et autres actifs financiers	7 365 884	7 233 524	-132 360
			<b>-859 989</b>
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	16 094 408	8 562 782	7 531 626
Variation des autres passifs courants	21 064 574	20 385 253	679 321
			<b>8 210 947</b>
Plus-value sur cession des immobilisations corporelles	-25 360		<b>-25 360</b>
Plus-value sur cession des titres de placement			
Moins-value sur cession des immobilisations financières			
Encaissements dividendes	-24 518 092		<b>-24 518 092</b>
Production d'immobilisations corporelles	-44 271		<b>-44 271</b>
<b>Total des variations et des réajustements</b>			
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>			<b>55 371 863</b>
<b>VARIATION 1</b>			<b>15 842 098</b>

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 229 614 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles : 20 092 543 dinars.
- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) : 24 518 092 dinars.
- Décaissement pour la souscription au capital social des sociétés suivantes pour : 4 195 934 dinars détaillés comme suit :
  - Souscription et libération à l'augmentation du capital de la SOSTEM pour 3 999 770 dinars,
  - Souscription de 7 776 actions au capital de la SFBT Distribution libérées du quart pour 194 400 dinars.
  - Achat en bourse de 84 actions SOSTEM pour 1 764 dinars.

**VARIATION 2 : 229 614 dinars.**

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de 33 305 906 dinars détaillé comme suit :

- Décaissements des dividendes et autres distributions pour : 36 748 079 dinars détaillés comme suit :
  - Dividendes relatifs à l'exercice 2009 ..... 36 453 074 dinars
  - Autres distributions ..... 295 005 dinars
- Décaissement provenant des emprunts bancaires ..... 1 742 828 dinars
- Remboursement d'emprunts pour financement de stock pour ..... 2 000 000 dinars
- Encaissement d'emprunt pour financement de stock pour ..... 7 000 000 dinars
- Encaissement provenant d'autres emprunts..... 11 300 000 dinars
- Décaissement pour remboursement d'autres emprunts..... 10 250 000 dinars
- Décaissement pour souscription de billets de trésorerie pour ... 25 100 000 dinars
- Encaissement pour rachat de billets de trésorerie pour ..... 25 100 000 dinars
- Décaissement des placements sur le marché monétaire..... 365 000 dinars
- Décaissement pour souscription et libération des titres de placement pour ..... 500 000 dinars

**VARIATION 3 : 33 305 906 dinars.**

## Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers clos au 31 décembre 2010

### **Messieurs les actionnaires de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

### **Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers, ci joints, de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 321.710.273 dinars et des capitaux propres positifs de 218.015.474 dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 55.371.863 dinars.

#### **Responsabilité du conseil d'administration pour les états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### **Responsabilité des commissaires aux comptes**

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des

anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

### **Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Vérifications spécifiques et informations prévues par la loi**

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et 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.

Egalement, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur le système de contrôle interne de la société.

**Tunis, le 5 mai 2011**

**Cabinet Conseil Audit Formation**

**Abderrahmen FENDRI**

**Sté Conseil & Audit, membre de l'Ordre  
Experts Comptables de Tunisie**

**Abdelaziz KRAMTI**

**Rapport spécial des commissaires aux comptes sur**  
**les conventions prévues aux articles 200 & 475 du code des**  
**sociétés commerciales**  
**Exercice 2010**

**Messieurs les actionnaires de la Société Frigorifique  
& Brasserie de Tunis**

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

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

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

- Une convention par laquelle la SFBT paie à la SNB une redevance de sous traitance par caisse produite. Le montant de cette redevance s'élève à 14.411.157 dinars en 2010.
- Un contrat de loyer de bureaux sis au siège social par lequel la SFBT paie un loyer annuel de 225.103 dinars à la SIMCO.
- Une convention régissant les relations commerciales entre la SFBT et la SFBT Distribution.
- Une convention de partenariat commercial entre la SFBT et la SICOB Gabès.
- La vente de la machine PET ainsi que les pièces de rechanges à la SLD.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

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

- Deux conventions par lesquelles la SEABG et la SGBIA paient à la SFBT une redevance de 10% sur leurs chiffres d'affaires HT pour les produits Celtia, Stella et Extra Dry, soit une redevance pour 2010 de 13.299.959 dinars.
- Deux conventions par lesquelles la SEABG et la SGBIA paient à la SFBT une redevance fixe de 20,350 dinars par hectolitre de Lowenbrau vendu, soit une redevance pour 2010 de 130.428 dinars.
- Deux conventions par lesquelles la SEABG et la SGBIA paient à la SFBT une redevance fixe de 20,350 dinars par hectolitre de Beck's vendu, soit une redevance pour 2010 de 216.921 dinars.
- Un contrat avec la SNB par lequel cette dernière sous-loue une ligne d'embouteillage de bouteilles en verre pour un loyer annuel de 150.000 dinars hors taxes.
- Une convention par laquelle la SFBT donne en gérance libre à la SBT le dépôt de JERBA, à partir du premier septembre 1995, moyennant un loyer annuel de 14.400 dinars hors taxes.
- Des conventions d'assistance administrative et technique par la SFBT à ses filiales moyennant une rémunération en fonction de leurs chiffres d'affaires hors taxes. Cette rémunération s'élève à 2.627.926 dinars en 2010.
- Une convention d'assistance informatique avec la SIT. La rémunération est fixée à 108.000 dinars HT.
- Un contrat de portage de 1.500.000 dinars, remboursables en cinq ans, en faveur des établissements ABDENADHER SARL et ce, au titre de la souscription au capital de la société AGROMED pour 15.000 actions au nominal de 100 dinars chacune.
- Des conventions conclues avec la SBT, la SGBIA, la STBG, la SNB, la STBO et la SEABG ayant pour objet l'octroi de ristournes à la SFBT sur les produits achetés par cette dernière et exportés. Elles sont de 699.015 dinars HT en 2010.
- Par ailleurs, certaines opérations courantes d'achats et de ventes d'emballages, de matières premières, de matières consommables, de produits finis et d'autres produits nécessaires à l'exploitation ont été réalisées au cours du présent exercice entre la société mère (la SFBT) et ses filiales et ce, dans des conditions normales.

### **C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Les obligations et engagements (rémunérations) envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales sont fixés par décision du conseil d'administration et aucune convention n'est établie entre les dirigeants et la société. Les éléments de rémunérations des dirigeants sont définis comme suit :

- Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. En 2010, le montant des jetons de présence alloué aux administrateurs s'est élevé à 220.000 dinars au titre de la SFBT et à 319.900 dinars au titre des filiales.
- La rémunération des membres permanents du comité d'audit est déterminée par le conseil d'administration et soumise à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. En 2010, le montant alloué aux membres du comité d'audit s'est élevé à 80.000 dinars.
- La rémunération du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 septembre 1990. Elle est composée :
  1. D'un salaire annuel de 76.800 dinars payable sur 16 mois.
  2. D'une prime de bilan fixée en 1988 à trois mois de salaire indexée depuis sur la variation du résultat de la SFBT avant réinvestissement et impôt sur les sociétés. Cette prime de 6.681 dinars en 1988 est passée à 204.015 dinars en 2010 du fait de cette indexation.
  3. D'une prime d'intéressement sur les résultats des filiales avant réinvestissement et impôt sur les sociétés (SEABG, STBG, SGBIA, STBO, STBN, SLD, SOTUCOLAIT, SMVDA RAOUDHA et SOCOLAIT). Par ailleurs la STPP, SPDIT, SINDT, SBT Médenine, SOSTEM, SNB et les petites filiales ont été exclues volontairement par la direction générale de l'assiette de cette prime. Cette indemnité est passée de 24.076 dinars en 1990 à 207.104 dinars en 2010.
- La rémunération du Directeur Général Adjoint a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 septembre 1990. Elle est composée :
  1. D'un salaire annuel de 62.400 dinars payable sur 16 mois.
  2. D'une prime de bilan fixée en 1988 à trois mois de salaire indexée depuis sur la variation du résultat de la SFBT avant réinvestissement et impôt sur les sociétés. Cette prime de 4.912 dinars en 1988 est passée à 149.983 dinars en 2010 du fait de cette indexation.
  3. D'une prime d'intéressement sur les résultats des filiales avant réinvestissement et impôt sur les sociétés (SEABG, STBG, SGBIA, STBO, STBN, SLD, SOTUCOLAIT, SMVDA RAOUDHA et SOCOLAIT). Par ailleurs la STPP, SPDIT, SINDT, SBT Médenine, SOSTEM, SNB et les petites

filiales ont été exclues volontairement par la direction générale de l'assiette de cette prime. Cette indemnité est passée de 17.834 dinars en 1990 à 111.517 dinars en 2010.

Le Président Directeur Général et le Directeur Général-Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leur fonction (eau, électricité, téléphone, voiture et charges connexes).

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

Tunis, le 5 mai 2011

**Cabinet      Conseil      Audit**  
**Formation**

**Sté Conseil & Audit**, membre de  
l'Ordre des Experts Comptables de  
Tunisie

**Abderrahmen FENDRI**

**Abdelaziz KRAMTI**

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

**ETATS FINANCIERS****SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

Siège social : 11, rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene.

La Société Chimique ALKIMIA 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 02 juin 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Nasser KADRI et Mr Mohamed CHERIF .

<b>BILAN au 31 décembre 2010</b>			
<b>(Exprimé en dinars)</b>			
		<b>Au 31 décembre</b>	
<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Actifs non courants</b>			
<i><b>Actifs immobilisés</b></i>			
Immobilisations incorporelles	<b>A1</b>	2 624 491	2 618 040
Moins : Amortissements des immobilisations incorporelles	<b>A2</b>	(869 290)	(865 236)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>		<b>1 755 201</b>	<b>1 752 806</b>
Immobilisations corporelles	<b>A3</b>	66 727 485	65 802 959
Moins : Amortissements des immobilisations corporelles	<b>A4</b>	(51 609 094)	(48 992 347)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>		<b>15 118 391</b>	<b>16 810 612</b>
Immobilisations financières	<b>A5</b>	12 981 283	11 291 240
Moins : Provisions	<b>A5'</b>	(9 535 868)	(4 597 056)
<b>Immobilisations financières nettes</b>		<b>3 445 415</b>	<b>6 694 184</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>20 319 007</b>	<b>25 257 602</b>
Autres actifs non courants		-	-
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>20 319 007</b>	<b>25 257 602</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stock	<b>A6</b>	9 942 325	14 040 770
Moins : Provisions sur stock	<b>A7</b>	(1 456 603)	(1 248 748)
<b>Stock net</b>		<b>8 485 722</b>	<b>12 792 022</b>
Clients et comptes rattachés	<b>A8</b>	41 229 859	32 455 672
Moins : provisions sur clients	<b>A9</b>	(572 670)	(3 926 889)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>		<b>40 657 189</b>	<b>28 528 783</b>
Autres actifs courants	<b>A10</b>	1 964 712	1 745 401
Placements et autres actifs financiers	<b>A11</b>	161 075	152 726
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>A12</b>	20 806 196	12 309 495
<b>Total des actifs courants</b>		<b>72 074 894</b>	<b>55 528 427</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>92 393 902</b>	<b>80 786 029</b>

<b>BILAN au 31 décembre 2010</b>			
<b>(Exprimé en dinars)</b>			
		<b>Au 31 décembre</b>	
<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital Social	<b>C1</b>	19 472 530	19 472 530
Autres capitaux propres	<b>C2</b>	22 507 253	22 507 253
Résultats reportés	<b>C4</b>	671 819	(2 934 295)
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>42 651 602</b>	<b>39 045 488</b>
Résultat de l'exercice		<b>1 289 102</b>	<b>3 606 114</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>43 940 703</b>	<b>42 651 602</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>P1</b>	-	-
Provisions	<b>P2</b>	4 828 701	2 400 765
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>4 828 701</b>	<b>2 400 765</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>P3</b>	29 938 670	27 716 319
Autres passifs courants	<b>P4</b>	3 601 521	2 580 238
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>P5</b>	10 084 306	5 437 105
<b>Total des passifs courants</b>		<b>43 624 497</b>	<b>35 733 662</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>48 453 198</b>	<b>38 134 427</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>92 393 902</b>	<b>80 786 029</b>

<b>ETAT DE RESULTAT</b>			
<b>(modèle autorisé)</b>			
<b>(Exprimé en dinars)</b>			
		<b>Période de 12 mois allant du</b>	
		<b>1 er Janvier au 31 décembre</b>	
<b>Résultat</b>	<b>Notes</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	<b>R1</b>	162 846 146	132 685 976
Autres produits d'exploitation	<b>R2</b>	53 700	18 800
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>162 899 846</b>	<b>132 704 776</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation de stock de produits finis	<b>R3</b>	(112 882)	10 080 005
Achats d'approvisionnements consommés	<b>R4</b>	129 019 876	98 977 103
Charges du personnel	<b>R5</b>	9 707 916	8 932 727
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>R6</b>	11 805 788	7 400 783
Autres charges d'exploitation	<b>R7</b>	14 526 580	12 127 268
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(164 947 279)</b>	<b>137 517 886</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(2 047 433)</b>	<b>(4 813 110)</b>
Charges financières nettes	<b>R8</b>	(3 739 574)	(2 377 503)
Produits des placements	<b>R9</b>	4 874 351	3 279 471
Autres gains ordinaires	<b>R10</b>	5 739 633	7 688 832
Autres pertes ordinaires	<b>R11</b>	(3 370 212)	(85 213)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>1 456 765</b>	<b>3 692 477</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>R12</b>	(167 664)	(86 363)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>1 289 102</b>	<b>3 606 114</b>
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1 289 102</b>	<b>3 606 114</b>
Effet des modifications comptables		-	-
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>1 289 102</b>	<b>3 606 114</b>

<b>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE</b>		
<b>(Exprimé en dinars)</b>		
	<b>Période de 12 mois allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre</b>	
<b>Etat des flux de trésorerie</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements reçus des clients	154 665 950	128 216 455
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(144 224 804)	(134 134) 258
Intérêts payés	(95 946)	(185 148)
Impôts et taxes payés à l'état	(2 555 719)	(1 967 012)
Autres flux d'exploitation	(1 663 978)	(2 366 201)
<b>Total des flux de trésorerie affectés/ provenant de l'exploitation</b>	<b>6 125 503</b>	<b>(10 436 164)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(921 368)	(1 444 014)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44 440	-
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(1 499 953)	(1 540 980)
<b>Total des flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement</b>	<b>(2 376 881)</b>	<b>(2 984 994)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(88 884)	(80 200)
Encaissement provenant des mobilisations des créances	5 845 070	4 239 404
Remboursement d'emprunts en principal	(1 166 667)	(1 166 667)
<b>Total des flux de trésorerie provenant/ affectés aux activités de financement</b>	<b>4 589 519</b>	<b>2 992 537</b>
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	174 166	150 490
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>8 512 308</b>	<b>(10 278 131)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	12 293 852	6 581 225
Trésorerie à la clôture	20 806 160	12 293 852

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**ARRETES AU 31/12/2010**

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

La Société Chimique ALKIMIA, société totalement exportatrice régie par la loi N° 93-120 du 27 Décembre 1993, a été fondée en Septembre 1972, et a démarré sa production en 1976 à la capacité nominale théorique de 30 000 tonnes par an de Tripolyphosphate de Sodium (STPP;  $\text{Na}_5 \text{P}_3 \text{O}_{10}$ ) obtenu par la neutralisation de l'acide phosphorique ( $\text{H}_3 \text{PO}_4$ ) par la lessive de soude caustique (NaOH) ou par du carbonate de sodium ( $\text{Na}_2\text{CO}_3$ ).

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

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

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

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

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

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

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

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

**Données Générales :**

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

## **II - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010 :**

- La production a enregistré une augmentation de 15,59 % par rapport à 2009 passant ainsi de 124 100 tonnes à 143 450 tonnes.
- Les ventes en 2010 ont atteint 143 397,780 tonnes contre 130 320,900 tonnes en 2009 ainsi le chiffre d'affaires a enregistré une augmentation de 23,18% passant de 132,685 MDT à 163,439 MDT.
- Contrairement à ce qui s'est passé en 2009, les prix de l'acide phosphorique, matière première principale, ont enregistré en 2010 une tendance haussière ayant affecté lourdement le coût de production du STPP.
- La filiale "ALKIMIA-Packaging S.A." après avoir achevé la construction de son usine, a démarré son activité de conditionnement de carbonate de sodium.
- L'usine de la filiale algérienne « KIMIAL SpA » a enregistré d'importantes pertes ayant amené la Société à constater des provisions d'un montant de 4,938 MDT.

## **III – REFERENTIEL COMPTABLE :**

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens et ont été préparés conformément aux principes et normes comptables tels que prévus par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises.

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

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

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

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

**a** – méthode de comptabilisation : coût historique.

Ce coût englobe le prix d'acquisition, les droits de douanes s'il y a lieu, le frêt, l'assurance...

**b** – méthode d'amortissement :

La Société Chimique ALKIMIA pratique la méthode d'amortissement linéaire aux taux suivants :

• Constructions .....	:	5% l'an
• Installations techniques, matériels et outillage .....	:	10% l'an
• Matériel de transport .....	:	20% l'an
• Installations générales, agencements et aménagements divers .....	:	10% l'an
• Equipements de bureaux .....	:	10% l'an
• Matériel pool.....	:	10% l'an
• Matériel informatique.....	:	33,34% l'an

**3 – Participations :**

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

**4 – Créances libellées en devises :**

Les créances libellées en devises ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 31/12/2010.

**5 – Dettes libellées en devises :**

Les dettes libellées en devises ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 31/12/2010.

**6- Les stocks :**

- **Coût d'entrée :**

Les stocks de matières premières et pièces de rechange sont évalués au coût moyen pondéré.

Les stocks de produits finis sont évalués au coût moyen pondéré annuel de production.

- **Valorisation à la date de clôture :**

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

**7 – Revenus :**

Les revenus libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au cours moyen du mois de facturation ou du mois précédent.

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

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

Fonds de commerce et Savoir-faire	:	750 000,000 DT
Logiciels au 31/12/2009	:	123 123,889 DT
Acquisitions logiciels en 2010	:	2 600,000 DT
Frais de Recherche et Développement au 31/12/2009	:	1 744 917,470 DT
Frais de Recherche et Développement engagés en 2010	:	3 850,000 DT
Amortissements	:	(869 290,060) DT
		-----

-----  
Immobilisations incorporelles nettes au 31/12/2010: **1 755 201,299 DT**

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

Immobilisations brutes au 31/12/2009	:	65 802 958,848 DT
--------------------------------------	---	-------------------

Mise en rebut	:	(64 337,340) DT
Cession	:	(58 929,000) DT
Acquisitions 2010	:	1 078 428,868 DT
Reclassements	:	(30 636,088) DT

		-----
		66 727 485,288 DT
Amortissements	:	(51 609 093,983) DT
		-----

**1.1.1 Immobilisations Corporelles nettes au 31/12/2010 : 15 118 391,305 DT**

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

Elles sont constituées des éléments suivants :

Participations à la F.I.G	:	20 000,000 DT
Participation à la B.T.S	:	50 000,000 DT
Participation KIMIAL spa	:	9 535 868,343 DT
Participation ALKIMIA Packaging SA	:	1 999 947,500 DT
Prêts au personnel à plus d'un an	:	500 322,133 DT
Cautionnements versés	:	875 145,194 DT

		-----
		12 981 283,170 DT
Provisions		(9 535 868,343 DT)
		-----

**3 445 414,827 DT**

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

La souscription de la Société Chimique ALKIMIA porte sur un montant total de 394 200 000,00 DA :

- ✓ 269 500 000,00 DA représentant 55% du nouveau capital social de KIMIAL soit 26 950 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune,
  - ✓ 124 700 000,00 DA représentant la prime d'émission.
- Les 26 950 actions nouvellement émises, entièrement souscrites par ALKIMIA ainsi que la prime d'émission ont été totalement libérées.

Une deuxième augmentation du capital de 490 000 000 DA à 670 000 000 DA a été décidée par l'assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la Société tenue le 12 Octobre 2008.

Par ailleurs, la Société Chimique ALKIMIA a procédé au 19 Novembre 2009, à la suite d'une Assemblée Générale, à la constitution d'une Société filiale à 100% dénommée « ALKIMIA-Packaging », Société anonyme au capital de 2 000 000 DT ayant pour objet social le conditionnement du carbonate de sodium et de tout autre produit chimique. Le capital a été libéré en deux tranches, la première portant sur le quart a été libérée en Octobre 2009 et la deuxième a été libérée en Février 2011.

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

Les stocks au 31/12/2010 sont constitués de :

1 327,000 tonnes	acide phosphorique	:	1 314 259,473 DT
5 066,000 tonnes	lessive de soude (NaOH)	:	1 515 883,982 DT
58,000 tonnes	carbonate de sodium (Na <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> )	:	15 464,888 DT
548,745 tonnes	STPP	:	534 609,329 DT
	Stocks de matières consommables	:	1 378 170,858 DT
	Stocks de fournitures consommables	:	4 382 001,956 DT
	Stocks d'emballages	:	615 347,715 DT
	Toiles de filtre	:	186 586,797 DT
			-----
			9 942 324,998 DT

Les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent au 31/12/2010 à 1 456 602,600 DT.

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

Ce poste s'élève au 31/12/2010 à 41 229 858,552 DT se détaillant comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009
Clients locaux	631 621,000	209 627,151
Clients étrangers	39 193 774,801	28 271 598,586
Clients douteux	572 670,000	4 305 186,423
Effets à recevoir	831 792,751	585 681,558
Avance/Clients étrangers		(98 747,612)
R.R.R à accorder		(817 674,456)
<b>Solde</b>	<b>41 229 858,552</b>	<b>32 455 671,650</b>

Les provisions pour clients douteux s'élevant à 572 670,000 DT concernent d'anciennes ventes effectuées sur le marché local pour 98 442,000 DT et non payées à ce jour ainsi que deux factures impayées sur KIMIAL SpA relatives au transfert du Savoir-faire.

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

Ce poste qui s'élève à 1 964 711,693 DT est constitué essentiellement de :

- Diverses avances fournisseurs	:	510 670,516 DT
- Avances au personnel	:	125 642,500 DT
- Etat impôt à liquider	:	225 322,376 DT
- Produits à recevoir (*)	:	1 014 306,618 DT
- Compte courant ALKIMIA-Packaging	:	74 609,391 DT

(\*) Les produits à recevoir concernent notamment le montant du redressement du prix d'achat d'acide phosphorique du 4<sup>e</sup> trimestre 2010 et de la ristourne sur quantité au titre de l'année 2010.

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

Ce poste qui s'élève à 161 075,065 DT, représente uniquement les échéances de l'année 2010 des prêts accordés au personnel.

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

Placement (certificats de dépôt)	:	18 000 000,000 DT
Effets remis à l'encaissement	:	567 906,641 DT
Dépôts en banque	:	2 234 258,869 DT
Caisses	:	4 030,947 DT
		-----
		20 806 196,457 DT

**B – Capitaux propres et passifs :**

Le tableau de variation des capitaux propres à la date du 31 Décembre 2010 se présente comme suit :

	Capital Social	Réserve Légale	Réserve spéciale	Réserves pour fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde 31/12/09</b>	19 472 530,000	1 947 253,000	19 410 000,000	1 150 000,000	-2 934 295,038	3 606 113,754	42 651 601,716
<b>Affectation résultat 2010</b>					3 606 113,754	-3 606 113,754	
<b>Résultat 2010</b>						1 289 101,525	
<b>Solde 31/12/10</b>	<b>19 472 530,000</b>	<b>1 947 253,000</b>	<b>19 410 000,000</b>	<b>1 150 000,000</b>	<b>671 818,716</b>	<b>1 289 101,525</b>	<b>43 940 703,241</b>

**P<sub>2</sub> – Provisions :**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31/12/2010 à

4 828 701,151 DT.

**P<sub>3</sub> – Fournisseurs et comptes rattachés :**

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent un solde de 29 938 670,180 DT au 31 décembre 2010 contre un solde de 27 716 318,718 DT au 31 décembre 2009 se détaillant comme suit :

<b>Fournisseurs</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Groupe Chimique Tunisien	10 859 095,342	9 454 289,397
ALKIMIA Packaging	4 758 159,087	0,000
SOLVAY	0,000	1 350 574,234
ARKEMA	0,000	1 710 740,625
BASIC CHEMICAL SOLUTION	0,000	922 539,993
ANSAC	0,000	5 601 835,375
CMA CGM	0,000	139 734,366
Plastic Indust. Lasheen	400 181,949	197 753,076
Relantex	53 476,941	47 994,711
Effets à payer (GCT)	7 808 529,235	4 174 013,044
Four. Fact. non Parvenues*	5 012 521,157	3 261 031,237
Autres fournisseurs	1 046 706,469	855 812,660
<b>Solde</b>	<b>29 938 670,180</b>	<b>27 716 318,718</b>

\* tenant compte d'un montant de 1 644 805,444 DT représentant les intérêts de retard réclamés par le GCT sur les exercices 2008 et 2009.

**P<sub>4</sub> – Autres passifs courants :**

Les autres passifs courants présentent un solde de 3 601 521,287 DT au 31 décembre 2010 contre un solde de 2 580 237,559 DT au 31 décembre 2009 se détaillant comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Charges à payer	1 294 769,798	1 060 464,371
Etat impôts et taxes	337 302,428	278 285,296
CNSS	711 873,209	662 956,122
Charges sociales provisionnées	439 833,301	360 239,748
Autres	817 742,551	218 292,022
Avance/Clients étrangers	62 593,551	
R.R.R à accorder	593 169,698	
<b>Solde</b>	<b>3 601 521,287</b>	<b>2 580 237,559</b>

**P<sub>5</sub> – Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Cette rubrique présente un solde de 10 084 305,737 DT au 31 décembre 2010 contre un solde de 5 437 105,663 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Les échéances de l'année crédit UBCI	0,000	1 166 666,670
Créances mobilisées	10 084 269,732	4 239 203,593
Les intérêts courus	0,000	15 593,148
Compte bancaire	36,005	15 642,252
<b>Solde</b>	<b>10 084 305,737</b>	<b>5 437 105,663</b>

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

Les revenus totalisent un solde de 162 846 145,847 DT au 31 décembre 2010 contre un solde de 132 685 975,604 DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Vente de STPP sur le marché local	6 648 114,216	5 382 008,529
Vente de STPP à l'export	155 063 613,878	127 156 677,518
Vente de boues résiduelles	1 506 066,663	927 539,688
Vente déchets d'emballage	12 000,000	33 950,000
Vente Carbonate de sodium	518 289,150	3 474,325
R.R.R Accordés/Ventes STPP	(901 938,060)	(817 674,456)
<b>Solde</b>	<b>162 846 145,847</b>	<b>132 685 975,604</b>

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

Subvention d'exploitation :

53 700,000 DT

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

La variation des stocks de produits finis se détaille comme suit :

- Stock au 31/12/2009 :

421 727,481 DT

- Stock au 31/12/2010 :

534 609,329 DT

-----

Variation

-----  
(112 881,848) DT

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

Les achats consommés de 2010 s'élèvent à 129 019 876,147 DT contre 98 977 102,824 DT en 2009.

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

Les frais de personnel s'élèvent au 31/12/2010 à 9 707 915,864 DT contre 8 932 726,482 DT au 31/12/2009.

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

<b>Dotations aux</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Amort. Immobilisations Incorporelles	4 054,491	12 542,581
Amort. Immobilisations Corporelles	2 750 834,294	2 825 916,275
Provisions pour risques	3 713 643,962	1 026 878,986
provisions pour dépréciation stocks	350 778,220	319 076,716
provisions pour risques et charges	4 465,709	2 653,012
Provisions pour dépréciation Immo. Corp.	43 199,068	54 980,630
Provisions pour dépréciation Immo. Fin	4 938 812,177	2 684 506,430
Provisions pour dépréciation créance	0,000	474 228,000
<b>Solde</b>	<b>11 805 787,921</b>	<b>7 400 782,630</b>

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

Les autres charges d'exploitation totalisent 17 866 799,010 DT pour l'exercice 2010 contre 12 127 268,157 DT pour 2009. Elles se détaillent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Sous-traitance main d'œuvre	843 053,967	685 968,199
Commissions/ventes	473 980,429	253 639,869
Frêt et transport sur ventes STPP	7 717 539,696	6 812 560,126
Primes d'assurances	1 180 499,997	1 038 319,426
Manutention sur ventes STPP	557 067,867	524 152,406
Frais sur ventes boues	200 801,000	144 725,580
Autres charges	3 553 637,470	2 667 902,551
<b>Solde</b>	<b>14 526 580,426</b>	<b>12 127 268,157</b>

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

Les autres charges financières se présentent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Intérêts sur Crédits à Moyen terme	0,000	94 255,325
Intérêts sur financement CT	884 569,298	537 246,176
Pertes de change	2 855 004,970	1 745 879,105
Intérêts sur cotisations sociales	0,000	122,748
<b>Solde</b>	<b>3 739 574,268</b>	<b>2 377 503,354</b>

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

Les produits financiers se présentent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Intérêts des placements et comptes courants bancaires	526 279,012	235 457,780
Gains de change	4 348 072,066	3 044 013,462
<b>Solde</b>	<b>4 874 351,078</b>	<b>3 279 471,242</b>

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

Au 31/12/2010, les autres gains ordinaires totalisent 5 739 633,067 DT se détaillant comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Produits sur exercices antérieurs	755 491,095	214 772,864
Transfert de savoir faire	0,000	494 244,000
Reprises de provisions	4 840 170,438	6 949 626,223
Autres produits	143 971,534	30 189,455
<b>Solde</b>	<b>5 739 633,067</b>	<b>7 688 832,542</b>

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

Ce poste s'élève au 31/12/2010 à 3 370 211,989 DT contre 85 213,456 DT au 31/12/2009 et comprend notamment des charges sur exercices antérieurs.

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

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31/12/2010 à 167 663,700 DT.

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

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2010 à 6 125 503,052 DT, contre (10 436 163,842) DT au 31/12/2009, résultant de l'encaissement auprès des clients de la somme de 154 665 949,887 DT et des décaissements d'exploitation de 148 540 446,835 DT.

Flux provenant des activités d'investissements :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009
- Investissements de renouvellement et de maintenance et de recherche et développement SOK	(921 368,053)	(1.444.014,497)
	0,000	(1.040.980,000)
- Libération augmentation capital de KIMIAL SpA	44 440,000	0,000
- Cession d'immobilisation	(1 499 952,500)	(500 000,000)
- Libération capital ALKIMIA-Packaging S.A		
<b>Flux provenant des activités d'investissements</b>	<b>(2 376 880,553)</b>	<b>(2.984.994,497)</b>

Flux provenant des activités de financement :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009
- Dividendes et autres distributions (jetons de présence)	(88 884,250)	(80 200,000)
- Encaissements provenant de la mobilisation des créances à l'export	5 845 070,339	4 239 403,592
- Remboursement emprunts bancaires	(1 166 666,670)	(1 166 666,666)
<b>Les flux provenant des activités de financement</b>	<b>4 589 519,419</b>	<b>2 992 536,926</b>

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

La fluctuation du cours des devises en 2010 a engendré des gains de change sur les comptes professionnels de 395 862,563 dinars contre des pertes de change de 221 696,528 dinars.

Trésorerie au 31 Décembre 2010 :

Au 31 Décembre 2010, la trésorerie s'élève à 20 806 160,452 dinars.

**E – Les engagements hors bilan :****Engagements reçus****133 435,772**

- Cautions reçues de nos fournisseurs 133 435,772

**Engagements émis****139 973,693**

- Caution en faveur de l'OMMP 179,055  
 - Caution en faveur de la douane 100 000,000  
 - Caution en faveur du G.M.G.A 10 000,000  
 - Caution en faveur du ANGED 1 000,000  
 - Caution en faveur Egyptian salt&soda co 28 794,638

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

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

1 - Groupe Chimique Tunisien :

- Achat acide phosphorique : 85 048 713,036 DT
- Location d'une villa : 4 411,870 DT

2- Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tuniso-Européenne :

- Primes d'assurance : 902 391,901 DT

3- ALKIMIA-Packaging : Achat carbonate de sodium vrac : 7 404 616,931 DT

Ventes carbonate de sodium ensaché : 518 289,150 DT

Avances et Prestations diverses : 485 334,314 DT

**G – Evènements postérieurs à la date de clôture :**

Ces états financiers sont arrêtés par le Conseil d'Administration du **Mardi 10 Mai 2011**.  
Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

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

**Messieurs les actionnaires de la Société Chimique ALKIMIA S.A,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 6 mai 2010, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société Chimique ALKIMIA S.A relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Chimique ALKIMIA S.A, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de **43 940 703 DT**, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à **1 289 102 DT**.

**1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

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

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

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

**3. Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Chimique ALKIMIA S.A, ainsi que des résultats de ses

opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II. Rapport sur les vérifications spécifiques**

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

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

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

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

Toutefois, et jusqu'à la date de l'émission de notre rapport, l'intermédiaire agréé mandaté pour la tenue de cette comptabilité n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financiers le cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

**Tunis, le 12 mai 2011**

### **Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young  
Mohamed CHERIF**

**International Financial Consulting  
Nasser KADRI**

**SOCIÉTÉ CHIMIQUE ALKIMIA S.A**  
**Rapport Spécial du commissaire aux comptes**  
**Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010**

**Messieurs les actionnaires de la Société Chimique ALKIMIA S.A,**

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

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

**I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010**

La Société Chimique ALKIMIA a conclu avec la société filiale ALKIMIA-Packaging une convention datée du 3 janvier 2011 et prenant effet à partir de septembre 2010 concernant la vente par la société ALKIMIA-Packaging à la Société Chimique ALKIMIA de carbonate de sodium ; cette convention a été autorisée par le conseil d'administration de la Société Chimique ALKIMIA du 10 mai 2011. A ce titre, la société a réalisé en 2010 des opérations d'achat de carbonate de sodium en vrac détaillées comme suit :

-Achat carbonate de sodium vrac : 7 404 616,931 DT

En outre, les opérations suivantes ont été réalisées en 2010 avec la société ALKIMIA-Packaging :

- Ventes carbonate de sodium ensaché : 518 289,150 DT
- Avances et Prestations diverses : 485 334,314 DT

**II. Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours des exercices antérieurs**

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

1- La convention d'achat d'acide phosphorique conclue avec le Groupe Chimique Tunisien en date du 26 novembre 1993 telle que modifiée par les avenants du 22 octobre 1998 et du 27 septembre 2009, prévoit un engagement du groupe à vendre, à partir de ses unités de production, à la société chimique ALKIMIA S.A qui accepte l'acide phosphorique concentré dont elle a besoin pour son exploitation.

Les achats d'acide phosphorique de l'exercice 2010 se sont établis à un montant net de 85 048 713,036 DT.

2- Le Groupe Chimique Tunisien a mis à la disposition de la société chimique ALKIMIA S.A une villa située à la cité des cadres à Gabès moyennant une rémunération annuelle. Cette rémunération a été facturée pour un montant de 4 027 DT au titre de l'exercice 2008 et pour un montant de 4 631 DT au titre de l'exercice 2009 et pour un montant de 4 412 DT au titre de l'exercice 2010.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration en date du 23 avril 2009 et reconduite par le conseil d'administration en date du 08 avril 2010.

3- La société chimique ALKIMIA S.A continue d'assurer tous ses risques auprès de l'assureur Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tuniso-Européenne, le montant total conventionnel pour l'année 2010 est de 902 391,901.

### III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

1- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 55 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

— Le Président directeur général a été nommé par le conseil d'administration du 04 novembre 2008 et sa rémunération a été fixée le 21/07/2009 par le comité de rémunération désigné par décision du Conseil d'Administration du 04 Novembre 2008. Cette rémunération est composée d'un salaire brut mensuel de 6 404 DT, d'une voiture de direction, de la prise en charge par la société de tous les frais et dépenses y afférents et la prise en charge des frais d'électricité, de gaz, d'eau et de téléphone du logement du Président ainsi que des frais de télécommunication relatifs à une ligne 'GSM'.

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

2- Les obligations et engagements de la société chimique ALKIMIA S.A envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010 se présentent comme suit :

*(Montants en DT)*

Libellé	Direction Générale		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif	Charges de l'exercice	Passif
Salaire brut	86 375	0		
Avantages en nature (voiture de direction, assurance groupe, carburant, téléphone, frais d'électricité, gaz et eau)	8 735	0		
<b>Total Direction Générale</b>	<b>95 110</b>	<b>0</b>		
Jetons de présence			88 000	88 000

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

Tunis, le 12 mai 2011

**Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young  
Mohamed CHERIF**

**International Financial Consulting  
Nasser KADRI**

AVIS DES SOCIETES
-------------------

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS**  
**-SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

Le groupe de la Société Frigorifique de Tunis, 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 15 juin 2011. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Abderrahmen FANDRI (Cabinet Conseil Audit Formation) et Mr Abdelaziz KRAMTI (Société Conseil et Audit).

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010****BILAN (Exprimé en Dinar Tunisien)**

ACTIFS	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>	-		
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		8 469 144	8 310 095
Moins : amortissements		-3 738 549	-3 200 187
	<b>3.1</b>	<b>4 730 595</b>	<b>5 109 908</b>
Immobilisations corporelles		610 685 176	555 357 946
Moins : amortissements		-325 607 592	-298 412 174
	<b>3.2</b>	<b>285 077 584</b>	<b>256 945 772</b>
Immobilisations financières		19 829 402	18 755 135
Moins : provisions		-4 384 992	-2 586 555
	<b>3.3</b>	<b>15 444 410</b>	<b>16 168 580</b>
Titres mis en équivalence		1 302 481	1 299 143
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>306 555 070</b>	<b>279 523 403</b>
Ecarts d'acquisitions		17 360 551	17 360 551
Moins : amortissements		-6 805 542	-5 937 314
	<b>3.4</b>	<b>10 555 009</b>	<b>11 423 237</b>
Autres actifs non courants	<b>3.5</b>	11 117 026	11 009 631
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>328 227 105</b>	<b>301 956 271</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>	-		
Stocks		123 676 316	110 464 137
Moins : provisions		-4 142 162	-4 669 066
	<b>3.6</b>	<b>119 534 154</b>	<b>105 795 071</b>
Clients et comptes rattachés		126 441 874	115 555 505
Moins : provisions		-30 335 283	-28 425 233
	<b>3.7</b>	<b>96 106 591</b>	<b>87 130 272</b>
Autres actifs courants		29 516 261	23 739 700
Moins : provisions		-2 414 904	-2 203 465
	<b>3.8</b>	<b>27 101 357</b>	<b>21 536 235</b>
Impôts différés actifs IDA		<b>10 366 245</b>	<b>7 490 092</b>
Placements et autres actifs financiers		45 514 144	49 041 516
Moins : provisions		-1 121 012	-1 640 517
	<b>3.9</b>	<b>44 393 132</b>	<b>47 400 999</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>3.10</b>	<b>61 340 023</b>	<b>83 224 349</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>358 841 502</b>	<b>352 577 018</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>687 068 607</b>	<b>654 533 289</b>

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010****BILAN (Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 31/12/2010</b>	<b>Au 31/12/2009</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		61 000 000	56 000 000
Réserves consolidées		232 494 054	206 518 759
Résultat net de l'exercice (part du groupe)		71 157 286	68 050 308
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>3.11</b>	<b>364 651 340</b>	<b>330 569 067</b>
<b><u>Intérêts minoritaires IM</u></b>			
Intérêts minoritaires IM	<b>3.12</b>	<b>49 113 046</b>	<b>53 427 283</b>
Dans les réserves		43 735 151	45 751 432
Dans le résultat de l'exercice		5 377 895	7 675 851
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>413 764 386</b>	<b>383 996 350</b>
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
-			
Emprunts et dettes assimilées	<b>3.13</b>	49 134 690	60 893 317
Autres passifs non courants	<b>3.14</b>	58 975 481	56 202 760
Provisions	<b>3.15</b>	10 223 968	7 792 841
Provisions pour impôts différés passifs IDP		11 884	7 649
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>118 346 023</b>	<b>124 896 567</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
-			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>3.16</b>	57 580 185	56 885 728
Autres passifs courants	<b>3.17</b>	43 511 640	43 350 152
Emprunts et autres dettes financières courantes	<b>3.18</b>	33 056 940	31 871 193
Banques et établissements financiers	<b>3.19</b>	20 809 433	13 533 299
<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>		<b>53 866 373</b>	<b>45 404 492</b>
<b>Total des passifs courants</b>		<b>154 958 198</b>	<b>145 640 372</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>273 304 221</b>	<b>270 536 939</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>687 068 607</b>	<b>654 533 289</b>

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010****ETAT DE RESULTAT****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>			
Revenus	3.20	554 798 140	509 820 477
Autres produits d'exploitation		4 586 353	2 478 322
Production immobilisée		514 836	490 511
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>3.21</b>	<b>559 899 329</b>	<b>512 789 310</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>			
Variation de stocks des produits finis et des encours		-1 959 937	-6 210 881
Achats de marchandises consommés		2 928 115	3 119 186
Achats d'approvisionnements consommés	3.22	306 421 166	271 008 445
Charges de personnel	3.23	41 436 973	40 584 422
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.24	43 418 346	39 433 439
Autres charges d'exploitation	3.25	73 861 946	69 672 170
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>466 106 609</b>	<b>417 606 781</b>
<b>Résultat d'exploitation*</b>	<b>3.26</b>	<b>93 792 720</b>	<b>95 182 529</b>
Charges financières nettes		-6 745 679	-4 968 134
Produits des placements	3.27	8 756 228	4 857 425
Autres gains ordinaires	3.28	2 364 687	2 991 390
Autres pertes ordinaires	3.29	-1 498 658	-584 708
<b>Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt</b>		<b>96 669 298</b>	<b>97 478 502</b>
Impôt sur les sociétés	3.30	20 379 300	21 994 525
<b>Quote part de la mise en équivalence</b>		<b>245 183</b>	<b>242 182</b>
<b>Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt</b>		<b>76 535 181</b>	<b>75 726 159</b>
Part du groupe		71 157 286	68 050 308
Part des minoritaires		5 377 895	7 675 851

**Résultats exceptionnels:**

\* Le résultat de la société de promotion immobilière notre dame SINDT a enregistré une diminution de 11 151 451DT et ce, en passant de 14 469 627DT en 2009 à 3 318 176DT en 2010.

\* La société de placement et de développement industriel et touristique SPDIT à enregistré un produit exceptionnel en 2010 de 4 700 000DT

(vente actions UIB,ATL,SIAME,ENNAKL et CIMENTERIE DE CARTHAGE ).

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<b>2 010</b>	<b>2 009</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>RESULTAT NET</b>	<b>71 157 286</b>	<b>68 050 308</b>
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	5 377 895	7 675 851
Quote-part des résultats nets des sociétés ME	-245 183	-242 182
Dividendes reçus des sociétés ME	246 000	246 000
<b>Elim. Des éléments ss incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</b>		
Correction du résultat N-1		
Dotations aux Amortissements et provisions	45 509 640	39 800 410
Reprises des Amortissements et provisions	-1 761 765	-2 880 859
Plus et moins values de cession	-331 865	-1 895 082
Impôts différés	-2 479 127	-1 279 916
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>117 472 881</b>	<b>109 474 530</b>
Var° de stock	-13 212 179	-3 070 720
Var° des Créances	-14 202 017	-13 942 406
Var° des autres actifs	-5 754 263	1 074 007
Var° fournisseurs et autres passifs courants	-12 690 008	8 054 533
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>-45 858 467</b>	<b>-7 884 586</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>71 614 414</b>	<b>101 589 944</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-159 049	-53 799
Décaisst / acquisition immos corporelles	-58 106 254	-39 922 176
Décaisst / acquisition immos non courantes	-368 897	-681 427
Encaisst / cession d'immos corp, incorp et non courantes	923 151	2 685 086
Subventions d'investissement encaissées		
Décaisst / acquisition immos financières	-5 872 893	-11 298 390
Encaisst / cession immos financières	4 520 261	3 351 414
Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-59 063 681</b>	<b>-45 919 292</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital ou apports	330	23 178 000
Dividendes versés aux actionnaires	-46 044 262	-38 796 722
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	10 713 512	37 617 222
Remboursement d'emprunts	-13 608 049	-10 736 916
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-48 938 469</b>	<b>11 261 584</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-36 387 736</b>	<b>66 932 236</b>
TRESORERIE A L'OUVERTURE	76 918 326	9 986 090
TRESORERIE A LA CLOTURE	40 530 590	76 918 326

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1. INFORMATION GENERALE :

Le Groupe SFBT est composé de plusieurs sociétés industrielles, opérant en Tunisie à travers deux domaines d'activités : boissons et autres. Le Groupe exerce ses activités sur tout le territoire tunisien, Nord, Centre et Sud. La filiale étrangère est en phase de démarrage.

La maison mère du Groupe est la société SFBT, Société Frigorifique et Brasserie de Tunis, qui est une société anonyme ayant une activité industrielle. La SFBT est établie et domiciliée en Tunisie. L'adresse de son siège social est la suivante : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord – 1080 Tunis.

La SFBT est cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION :

Les comptes sociaux des sociétés, entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2010 et qui ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés, sont arrêtés selon les principes comptables tunisiens.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

#### **2.1 Principes de base :**

Les états financiers consolidés ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de la réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.

#### **2.2 Entreprises sous contrôle exclusif :**

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou a le pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

La liste des filiales du Groupe est fournie dans la Note 4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2009 et 2010 sont présentées dans la Note 2.17

#### **2.3 Entreprises associées :**

La participation dans l'entreprise associée, FEP, est comptabilisée par mise en équivalence. Cette participation est celle pour laquelle le Groupe détient 40% des droits de vote et pour laquelle le Groupe exerce une influence notable, sans la contrôler.

La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte de résultat du Groupe de la quote-part de résultat de l'année de l'entreprise associée. La participation du Groupe dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant reflétant la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée.

#### **2.4 Entreprises sous contrôle conjoint :**

Il n'existe pas au niveau du Groupe SFBT de sociétés ou d'entreprises sous contrôle conjoint.

#### **2.5 Monnaies étrangères :**

*\* Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :*

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

*\* Autres :*

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

#### **2.6 Ecart d'acquisition :**

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale ou de l'entreprise associée. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique de bilan que les écarts d'acquisitions positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatif est effectué conformément aux paragraphes 56 et 57 de la norme comptable tunisienne 38 relative au regroupement des entreprises.

La valeur comptable de l'écart d'acquisition est revue annuellement et réduite en cas de dépréciation durable (impairment) éventuelle.

#### **2.7 Immobilisations incorporelles :**

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable (impairment) le cas échéant.

#### **2.8 Placements :**

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse de clôture à la date de l'arrêté des états financiers. Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans l'état de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée à l'état de résultat.

### **2.9 Immobilisations corporelles :**

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

L'amortissement est déterminé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée immédiatement à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable.

### **2.10 Subvention d'investissement :**

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés retraités au compte produits comptabilisés d'avance et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

### **2.11 Stocks :**

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondants, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, déduction faite des frais d'achèvement de la fabrication et des frais de distribution.

### **2.12 Créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes et les gains de change latents sont inscrits dans le résultat.

### **2.13 Liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires très liquides nets des découverts bancaires.

### **2.14 Provisions :**

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

### **2.15 Impôts différés :**

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Le taux d'impôt ayant été retenu est celui du droit commun, soit 30%.

Les principales différences temporelles sont liées à l'amortissement des immobilisations corporelles, à la réévaluation de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables. Les actifs d'impôts différés, liés à des pertes reportables ou non utilisées, ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

### **2.16 Constatation des produits :**

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du Groupe.

### **2.17 Faits marquants de l'exercice :**

Au cours de l'exercice 2010, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- a)** Augmentation de capital de la SOSTEM (Société des stations thermales et des eaux minérales).
- b)** Intégration de la société SFBT DISTRIBUTION dans le périmètre de consolidation.

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2010**

**Messieurs,**

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

- L'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis tels qu'ils sont joints au présent rapport ; et
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

### **Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 413.764 mille dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 76.535 mille dinars.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraude ou résultent d'erreurs.

### **Responsabilité des commissaires aux comptes**

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

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci 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 consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

### Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Rapport sur les vérifications et informations spécifiques**

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

**Tunis, le 5 mai 2011**

**Cabinet Conseil Audit  
Formation**

**Société Conseil & Audit** membre de  
**l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

**Abderrahmen FENDRI**

**Abdelaziz KRAMTI**

AVIS DES SOCIETES
-------------------

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

Siège social : 11, rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene.

La Société Chimique ALKIMIA 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 02 juin 2011. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Nasser KADRI et Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF .

**Bilan Consolidé**  
**Exercice clos le 31 décembre 2010**

(Exprimé en dinar tunisien)

	Notes	<u>Au 31 décembre</u> <b>2010</b>	<u>Au 31 décembre</u> <b>2009</b>
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		2 695 249	2 676 638
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(932 260)	(923 774)
	<b>1</b>	<u>1 762 989</u>	<u>1 752 864</u>
Immobilisations corporelles		107 115 426	96 980 512
- Amortissements des immobilisations corporelles		(65 439 940)	(60 202 365)
	<b>1</b>	<u>41 675 486</u>	<u>36 778 147</u>
Immobilisations financières	<b>2</b>	1 448 889	1 255 377
- Provisions des immobilisations financières		(-)	(-)
		<u>1 448 889</u>	<u>1 255 377</u>
Actifs d'impôts différés	<b>3</b>	2 683 300	92 776*
Total des actifs immobilisés		<u>47 570 664</u>	<u>39 879 164</u>
Autres actifs non courants		-	5 148 108*
Goodwill		527 318	677 980
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<u>48 097 982</u>	<u>45 705 251</u>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stock	<b>4</b>	27 680 313	19 064 645
- Provisions des stocks		(2 922 282)	(1 964 757)
		<u>24 758 030</u>	<u>17 099 888</u>
Clients et comptes rattachés	<b>5</b>	43 181 892	33 651 843
- Provisions des comptes clients		(168 820)	(3 574 512)*
		<u>43 013 072</u>	<u>30 077 331</u>
Autres actifs courants		5 234 139	3 415 297*
- Provisions des comptes d'actifs	<b>6</b>	-	(261)*
		<u>5 234 139</u>	<u>3 415 036</u>
Placements et autres actifs financiers	<b>7</b>	161 075	152 726
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>8</b>	26 048 562	13 995 076*
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<u>99 214 878</u>	<u>64 740 056</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u>147 312 860</u>	<u>110 445 307</u>

		Au 31 décembre	Au 31 décembre
	Notes	2010	2009
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		19 472 530	19 472 530
Réserves consolidées		24 783 594	20 403 921
Ecarts de conversion		(216 227)	(586 438)*
Effet des changements de méthodes sur les CP d'ouverture		(2 076 050)	-*
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>41 963 846</u>	<u>39 290 013</u>
Résultat consolidé		4 073 692	4 379 673*
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	<b>9</b>	<u>46 037 539</u>	<u>43 669 686</u>
Intérêts minoritaires dans les réserves		2 459 567	5 646 886*
Intérêts minoritaires dans le résultat		(1 828 030)	(1 791 680)*
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	<b>10</b>	21 521 500	14 133 100
Provisions pour risques et charges	<b>11</b>	5 531 418	2 429 916*
Passifs impôts différés		-	-
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>27 052 918</u>	<u>16 563 016</u>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>12</b>	45 163 812	35 039 733*
Autres passifs courants	<b>13</b>	4 149 412	5 672 615*
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>14</b>	24 277 643	5 645 051*
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>73 590 867</u>	<u>46 357 399</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>100 643 784</u>	<u>62 920 415</u>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<u>147 312 860</u>	<u>110 445 307</u>

\* Voir note sur les retraitements liés au changement de méthode comptable

**Etat de Résultat Consolidé**  
**Exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2010**

(Exprimé en dinar tunisien)

	Notes	<b>Exercice clos le</b>	
		<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Revenus	<b>15</b>	183 038 887	137 362 285
Autres produits d'exploitation		260 461	18 800
Production immobilisée		-	-
<b><u>Total produits d'exploitation</u></b>		<b><u>183 299 348</u></b>	<b><u>137 381 085</u></b>
Variation des stocks de produits finis et encours	<b>16</b>	(11 168 765)	9 252 787
Achat marchandise consommée		14 715 800	4 459 697
Achat d'approvisionnement consommé	<b>17</b>	142 577 891	99 468 014
Charges de personnel		11 894 993	10 157 576
Dotations aux amortissements et aux provisions		9 912 117	5 777 740
Autres charges d'exploitation		16 956 648	12 845 376
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>		<b><u>184 888 685</u></b>	<b><u>141 961 190</u></b>
<b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>		<b><u>(1 589 337)</u></b>	<b><u>(4 580 105)</u></b>
Charges financières nettes	<b>18</b>	(5 872 651)	(3 040 999)
Produits des placements	<b>19</b>	5 059 382	3 285 451
Autres gains ordinaires	<b>20</b>	7 180 977	7 232 893
Autres pertes ordinaires		(3 399 720)	(93 599)
<b><u>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES CONSOLIDEES</u></b>		<b><u>1 378 651</u></b>	<b><u>2 803 641</u></b>
Impôts différés	<b>21</b>	(8 632)	(129 285)
Impôts exigibles		875 644	(86 363)
<b><u>RESULTAT NET DES SOCIETES CONSOLIDEES</u></b>		<b><u>2 245 662</u></b>	<b><u>2 587 993</u></b>
Part revenant aux intérêts minoritaires		1 828 030	1 791 680
<b><u>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</u></b>		<b><u>4 073 692</u></b>	<b><u>4 379 673</u></b>

**Etat des Flux de Trésorerie Consolidé**  
**Exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2010**

(Exprimé en dinar tunisien)

	<b>Exercice clos le</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</u></b>		
<b>Résultat net</b>	<b>4 073 692</b>	<b>4 379 673</b>
Ajustement pour		
-Changement de méthodes	(2 076 050)	-
-Intérêts minoritaires dans l'ajustement de changement de méthode	(1 698 587)	-
-Ajustement de l'écart de conversion	673 111	-
Autres ajustements		
*Part revenant aux intérêts minoritaires	(1 828 030)	(1 791 680)
*Amortissements et provisions	9 455 750	5 777 740
*Reprises sur provisions	(3 405 953)	(6 949 626)
*Variation des:	-	-
- Stocks	(8 615 667)	15 321 167
- Créances clients	(9 530 049)	(8 824 767)
- Autres actifs	(1 827 192)	11 343 376
- Fournisseurs et autres dettes	27 233 467	(25 843 266)
*Impôt différé	(2 590 525)	129 285
*Effet des variations des taux de change	(180 463)	-
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>9 683 505</b>	<b>(6 458 099)</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u></b>		
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 005 417)	(4 957 859)
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(193 512)	(92 461)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(5 198 929)</b>	<b>-5 050 319</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>		
Part des intérêts minoritaires dans l'augmentation du capital	48	-
Encaissement sur emprunts	7 388 400	980 133
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>7 388 448</b>	<b>980 133</b>
<b><i>Incidence différence de change</i></b>	<b>180 463</b>	<b>(67 627)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>12 053 486</b>	<b>(10 595 912)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>8 13 995 076</b>	<b>24 590 988</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>8 26 048 562</b>	<b>13 995 076</b>

## **Notes aux Etats Financiers**

(Exprimé en dinar tunisien)

### **I. Référentiel comptable**

Les états financiers annuels du groupe Alkimia, arrêtés au 31 décembre 2010, sont élaborés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

### **II. Principes de comptabilisation**

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

### **III. Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société ALKIMIA et de ses filiales au 31/12/2010.

Les filiales sont consolidées à compter la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le groupe a obtenu le contrôle et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Tous les soldes, produits et charges intra-groupe ainsi que les profits et pertes latents résultant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

Les intérêts minoritaires représentent la part de profits ou de pertes ainsi que les actifs nets, qui ne sont pas détenus par le groupe. Ils sont présentés séparément dans le compte de résultat consolidé et dans les capitaux propres du bilan consolidé, séparément des capitaux propres attribuables à la société mère.

#### IV. Périmètre de consolidation :

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe ALKIMIA permet d'arrêter le périmètre suivant :

<i>Sociétés</i>	<i>Secteur</i>	<i>Qualification</i>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>Pourcentage d'intérêt</i>
ALKIMIA	Industriel	Mère	Intégration globale	100%
KIMIAL	Industriel	Filiale	Intégration globale	55%
ALKIMIA PACKAGING	Industriel	Filiale	Intégration globale	100%

#### V. Méthodes comptables

Les états financiers consolidés du groupe Alkimia sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

##### Revenus :

Les revenus sont, soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés en net des remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

##### Evaluation des titres de participation

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

##### Conversion des opérations en monnaies étrangères, de réévaluation et de constatation des résultats de changes

- Règles de conversion : les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte;
- Réévaluation des comptes de position: à chaque arrêté comptable les éléments d'actif, de passif et de hors bilan sont réévalués sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT à la date d'arrêté.
- Constatation du résultat de change : à chaque arrêté comptable la différence entre, d'une part les éléments d'actif, de passif et de hors bilan et d'autres parts les montants correspondants dans les comptes de contre valeurs position de change sont prises en compte en résultat de la période concernée.

**Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

**Goodwill**

Le Goodwill correspond à la différence entre l'écart de première consolidation et les écarts d'évaluation identifiés. Le Goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

**Impôt différé**

Les sociétés du Groupe ALKIMIA sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie et Algérie.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables

## VI. Notes explicatives

### Note 1 : Immobilisations Corporelles et incorporelles

La valeur comptable nette des immobilisations corporelles et incorporelles est de 43 438 475 DT au 31 décembre 2010 contre 38 531 011 DT au 31 décembre 2009 :

En DT	VB au 31/12/2009	Acquisitions nettes 2010	VB au 31/12/2010	Amorts au 31/12/2009	Dotation nette 2010	Amorts au 31/12/2010	VCN au 31/12/2009	VCN au 31/12/2010
Recherche et développement	1 744 917	3 850	1 748 767	-	-	-	1 744 917	1 748 767
Savoir faire	750 000	-	750 000	750 000	-	750 000	-	-
Logiciel	127 443	11 090	138 532	119 496	4 815	124 310	7 946	14 222
Droits au bail	54 278	3 671	57 949	54 278	3 671	57 949	-	-
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>2 676 638</b>	<b>18 611</b>	<b>2 695 249</b>	<b>923 774</b>	<b>8 486</b>	<b>932 260</b>	<b>1 752 864</b>	<b>1 762 989</b>
Installations diverses	48 309 681	1 965 383	50 275 064	38 380 950	1 918 450	40 299 400	9 928 731	9 975 664
Constructions	10 408 402	4 599 951	15 008 353	6 628 855	429 986	7 058 841	3 779 547	7 949 512
Equipements	12 546 163	1 218 968	13 765 131	943 506	1 385 162	2 328 669	11 602 657	11 436 463
Bâtiments	10 678 542	1 013 607	11 692 149	2 618 960	625 432	3 244 392	8 059 582	8 447 757
Matériel et outillages	8 789 620	486 244	9 275 864	7 985 420	499 503	8 484 925	804 199	790 939
Terrain	1 400 790	259 559	1 660 349	-	-	-	1 400 790	1 660 349
PDR	1 503 968	85 226	1 589 194	989 616	174 895	1 164 511	514 352	424 684
Matériel informatique et de télécommunications	1 020 050	276 287	1 296 337	906 849	89 907	996 755	113 201	299 582
MEL TRANSP	1 137 206	118 203	1 255 409	959 594	9 949	969 544	177 612	285 866
AAI	814 742	27 196	841 938	498 340	86 509	584 849	316 403	257 090
MMB	288 995	29 960	318 955	241 454	15 281	256 735	47 541	62 220
EN COURS	-	67 041	67 041	-	-	-	-	67 041
POOL	44 175	-	44 175	44 175	-	44 175	-	-
AUTRE	29 864	-4 398	25 466	4 645	2 500	7 146	25 219	17 911
Avances aux fournisseurs	8 313	-8 313	-	-	-	-	8 313	-
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>96 980 512</b>	<b>10 134 914</b>	<b>107 115 426</b>	<b>60 202 365</b>	<b>5 237 575</b>	<b>65 439 940</b>	<b>36 778 147</b>	<b>41 675 486</b>
<b>Totaux</b>	<b>99 657 150</b>	<b>10 153 525</b>	<b>109 810 675</b>	<b>61 126 139</b>	<b>5 246 061</b>	<b>66 372 201</b>	<b>38 531 011</b>	<b>43 438 475</b>

**Note 2 : Immobilisations financières**

Les immobilisations financières se sont élevées à 1 448 889 DT au 31 décembre 2010 contre 1 255 377 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Dépôts et cautionnements	70 000	70 000
Prêts	500 322	506 496
Actions	878 567	678 881
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>1 448 889</b>	<b>1 255 377</b>
Provision des Titres de participation	-	-
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>1 448 889</b>	<b>1 255 377</b>

**Note 3 : Actifs d'impôts différés**

Les actifs d'impôts différés s'élèvent à 2 683 300 DT au 31 décembre 2010 contre 92 776 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Actif d'impôt différé	2 683 300	92 776
<b>Actif d'impôt différé</b>	<b>2 683 300</b>	<b>92 776</b>

**Note 4 : Stocks**

Les stocks présentent au 31 décembre 2010 un solde net de 24 758 030 DT contre 17 099 888 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Produits finis	12 461 547	1 245 995
Matières premières	7 233 338	11 359 771
Consommables	5 787 487	5 047 646
Pièces de rechange	1 186 469	861 948
Emballages	1 011 471	549 285
<b>Total des stocks brut</b>	<b>27 680 313</b>	<b>19 064 645</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(2 922 282)	(1 964 757)
<b>Total des stocks net</b>	<b>24 758 030</b>	<b>17 099 888</b>

**Note 5 : Clients et comptes rattachés**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à 43 013 072 DT contre 30 077 331 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
STE ARABE DE COMMERCE INTERNATIONAL	6 080 618	1 551 173
ABDNACEUR DAABOUL SYRIE	5 896 612	2 344 135
UNILEVER HENDESTAN	5 613 486	-
THERN PRODACT (ALMAGNE)	2 249 626	1 486 905
UNILEVER MAGHREB	2 007 313	1 169 119
INDUSTRIES MAROCAINES MODERNES	1 621 221	1 531 220
H&D INDUSTRIES S.A.R.L	1 357 346	-
PROCTER & GAMBLE NIGERIA	1 301 268	347 767
DISTRA SA	1 287 509	576 385
PROCTER & GAMBLE INDIA	1 230 767	898 781
CLIENTS EN DINARS A TERME	1 227 637	1 571 148
UNILEVER NIGERIA	1 208 791	539 039
PROCTER & GAMBLE EGYPT	1 120 755	2 061 042
ALWAZIR FOR SOAP & CLEANING INDUSTRY	1 035 288	1 841 566
SOUCCAR FOR CHEMICAL INDUSTRIES	881 267	-
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR TUNISIE	831 793	585 682
Autres	8 823 764	17 965 555
R.R.R A ACCORDER & AUTRES AVOIRS A ETAB.	(593 170)	(817 674)
<b>Total brut</b>	<b>43 181 892</b>	<b>33 651 843</b>
Provision sur clients douteux	(168 820)	(3 574 512)
<b>Total net</b>	<b>43 013 072</b>	<b>30 077 331</b>

#### Note 6 : Autres actifs courants

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à 5 234 139 DT contre 3 415 036 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Taxes	2 780 265	1 807 036
Produits à recevoir	1 014 307	726 538
Fournisseurs	528 198	174 083
Charges constatées d'avance	393 671	8 331
Personnel	133 395	131 836
Autres	384 302	567 472
<b>Total brut</b>	<b>5 234 139</b>	<b>3 415 297</b>
Provisions des comptes d'actifs	(-)	(261)
<b>Total net</b>	<b>5 234 139</b>	<b>3 415 036</b>

#### Note 7 : Placements et autres actifs financiers

La rubrique présente un solde de 161 075 DT au 31 décembre 2010 contre 152 726 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Échéance à moins d'un an / prêts	161 075	152 726
<b>Total</b>	<b>161 075</b>	<b>152 726</b>

**Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde des liquidités et équivalents de liquidité s'élève au 31 décembre 2010 à 26 048 562 DT contre 13 995 076 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Certificats de dépôts	18 000 000	10 000 000
Banques	3 522 798	2 789 112
Billets de trésorerie	4 234 201	1 201 653
Caisses	8 227	4 311
Accréditifs	283 335	-
<b>Total</b>	<b>26 048 562</b>	<b>13 995 076</b>

**Note 9 Evènements postérieurs à la date de clôture :**

Ces états financiers sont arrêtés par le Conseil d'Administration du Mardi 10 Mai 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

**Note 9 : Tableau de variation des capitaux propres :**

En DT	31/12/2009	Variation de capital	Dividendes versés	Dividendes reçus	Résultat de l'exercice	Variation de l'écart conversion	Affectation 2009	Effet de changement de méthodes	31/12/2010
<b>Capitaux propres sociaux</b>	<b>52 131 260</b>	<b>1 500 000</b>	-	-	<b>(2 946 400)</b>	<b>673 111</b>	-	-	<b>52 357 971</b>
<b>RETRAITEMENTS</b>									
Impôts différés / Stocks	15 291	-	-	-	2 580	-	-	-	17 871
Impôts différés / Clients douteux	48 086	-	-	-	(41 060)	-	-	-	7 026
Impôts différés / Prov pour risque	29 398	-	-	-	29 847	-	-	-	59 245
<b>TOTAL RETRAITEMENTS</b>	<b>92 776</b>	-	-	-	<b>(8 632)</b>	-	-	-	<b>84 144</b>
<b>CAPITAUX PROPRES RETRAITES</b>	<b>52 224 036</b>	<b>1 500 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2 955 032)</b>	<b>673 111</b>	<b>0</b>		<b>51 442 115</b>
<b>ELIMINATION</b>									
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Décalage de comptabilisation savoir faire	(412 544)	-	-	-	412 544	-	-	-	-
Provision sur créance intra-groupe	474 228	-	-	-	-	-	-	-	474 228
Provisions sur titres de participation KIMIAL	4 597 056	-	-	-	4 938 812	-	-	-	9 535 868
<b>TOTAL ELIMINATIONS</b>	<b>4 658 740</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>4 658 740</b>
<b>Effet du changement de méthodes comptables</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(3 774 637)</b>	<b>(3 774 637)</b>
<b>ECART D'ACQUISITION NET</b>	<b>677 980</b>	-	-	-	<b>(150 662)</b>	-	-	-	<b>527 318</b>
<b>ELIMINATION TITRES</b>	<b>10 035 863</b>	<b>1 499 953</b>	-	-	-	-	-	-	<b>11 535 816</b>
Part des minoritaires dans les réserves	5 646 886	48	-	-	-	302 900	(1 791 680)	(1 698 587)	2 459 567
Part des minoritaires dans le résultat	(1 791 680)	-	-	-	(1 828 030)	-	1 791 680	-	(1 828 030)
<b>Part des intérêts minoritaires</b>	<b>3 855 206</b>	<b>48</b>	-	-	<b>(1 828 030)</b>	<b>302 900</b>	-	<b>(1 698 587)</b>	<b>631 537</b>
<b>Capital Social</b>	<b>19 472 530</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>19 472 530</b>
Part du groupe dans les réserves	19 817 483	-	-	-	-	370 211	4 379 673	(2 076 050)	22 491 317
Part du groupe dans le résultat	4 379 673	-	-	-	4 073 692	-	(4 379 673)	-	4 073 692
<b>Part du groupe dans les capitaux propres</b>	<b>43 669 686</b>	-	-	-	<b>4 073 692</b>	<b>370 211</b>	-	<b>(2 076 050)</b>	<b>46 037 539</b>

**Note 10 : Emprunts**

Les emprunts bancaires s'élèvent à 21 521 500 au 31 décembre 2010 contre 14 133 100 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Emprunt obligataire	16 521 500	14 133 100
Emprunt UBCI	2 500 000	-
Emprunt STB	2 500 000	-
<b>Total</b>	<b>21 521 500</b>	<b>14 133 100</b>

**Note 11 : Provisions pour risques et charges**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à 5 531 418 DT contre 2 429 916 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Provisions pour risques et charges	4 843 981	2 429 916
Provision pour départ à la retraite	687 437	-
<b>Total</b>	<b>5 531 418</b>	<b>2 429 916</b>

**Note 12 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde de cette rubrique s'élève à 45 163 812 DT au 31 décembre 2010 contre 35 039 733 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
ANSAC	12 988 840	5 601 835
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN	10 859 095	9 454 289
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN EFFET A PAYER	7 808 529	4 174 013
FSSEURS EXPLOIT.FRES N.PARVENUES TSIE	5 155 163	3 157 644
FOURNISSEURS DE STOCKS EN DEVISES	4 020 362	3 790 111
FOURNISSEURS DE STOCKS EN DA	758 461	632 442
AUTRES	3 573 362	8 229 397
<b>Total</b>	<b>45 163 812</b>	<b>35 039 733</b>

**Note 13 : Autres passifs courants**

Les autres passifs courants ont atteint 4 149 412 DT au 31 décembre 2010 contre 5 672 615 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Personnel	2 723 330	3 034 777
Charges à payer	620 953	2 180 702
retenue à la source	354 800	301 864
Impôt	322 500	36 778
Avance des clients	69 931	25 447
Produits constatées d'avance	18 574	11 190
Intérêts sur prêts	13 254	36 713
Assurances	69	5 818
Autres	25 999	39 325
<b>Total</b>	<b>4 149 412</b>	<b>5 672 615</b>

**Note 14 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à 24 277 643 DT contre 5 645 051 DT au 31 décembre 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>
Mobilisation de créances	10 084 270	4 239 204
Concours courants	13 670 978	-
Intérêts	521 883	239 181
Comptes en découvert	512	-
Échéances à moins d'un an	-	1 166 667
<b>Total</b>	<b>24 277 643</b>	<b>5 645 051</b>

**Note 15 : Revenus**

Les revenus ont totalisé un montant de 183 038 887 DT au cours de l'exercice 2010 contre un montant de 137 362 285 DT au cours de l'exercice 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>
STPP	174 475 010	135 420 409
NA2CO3	5 506 728	3 474
Produits résiduels	1 506 067	927 540
Carbonate de soude	1 524 829	909 430
Soude acoustique	14 253	35 317
Déchets	12 000	33 950
Charbon actif	-	-
Divers	-	32 165
<b>Total</b>	<b>183 038 887</b>	<b>137 362 285</b>

**Note 16 : Variations des stocks de produits finis et encours**

Cette rubrique a totalisé un montant de 11 168 765 DT au cours de l'exercice 2010 contre un montant de (9 252 787) DT au cours de l'exercice 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>
Variation des stocks de produits finis et encours	11 168 765	(9 252 787)
<b>Total</b>	<b>11 168 765</b>	<b>(9 252 787)</b>

**Note 17 : Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés ont totalisé un montant de 142 577 891 DT au cours de l'exercice 2010 contre un montant de 99 468 014 DT au cours de l'exercice 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>
Matières premières	124 157 594	80 812 862
Fournitures et consommables	11 714 288	9 361 506
Variation stocks	4 114 994	8 114 389
Frais d'approche	1 779 196	654 023
Prestations de services	811 819	525 234
<b>Total</b>	<b>142 577 891</b>	<b>99 468 014</b>

**Note 18 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes ont totalisé un montant de 5 872 651 DT au cours de l'exercice 2010 contre un montant de 3 040 999 DT au cours de 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>
Perte de change	3 256 648	1 759 496
Intérêts	2 331 466	1 072 108
Frais financiers autres	193 686 90 851	209 395
<b>Total</b>	<b>5 872 651</b>	<b>3 040 999</b>

#### **Note 19: Produits des placements**

Les produits des placements ont totalisé un montant de 5 059 382 DT au cours de l'exercice 2010 contre un montant de 3 285 451 DT au cours de l'exercice 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>
Produits des valeurs financières et des placements	508 515	200 737
Intérêts	23 436	34 720
Gains de change	4 522 640	3 044 013
Autres	4 791	5 980
<b>Total</b>	<b>5 059 382</b>	<b>3 285 451</b>

#### **Note 20 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires ont totalisé un montant de 7 180 977 DT au cours de l'exercice 2010 contre un montant de 7 232 893 DT au cours de 2009 :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>
Reprises de provisions	4 840 170	6 949 626
Produits sur cessions d'immobilisations	473 635	11 758
Indemnités d'assurances	546 989	-
Produits sur exercices antérieurs	755 491	214 773
Autres	564 691	56 737
<b>Total</b>	<b>7 180 977</b>	<b>7 232 893</b>

#### **Note 21 : Impôts différés**

Les impôts différés présentent un total négatif de 8 632 DT au cours de l'exercice 2010 contre un total négatif de 129 285 DT au cours de l'exercice 2009

<b>Libellé</b>	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>
Impôts différés	(8 632)	(129 285)
<b>Total</b>	<b>(8 632)</b>	<b>(129 285)</b>

**Note 22 : Note sur les retraitements liés au changement de méthode comptable:****1-Aperçu sur la nature du changement de méthodes :**

La filiale « KIMIAL SPA » consolidée par intégration globale, implantée en Algérie, a adopté au 1<sup>er</sup> janvier 2010 le nouveau référentiel comptable algérien (basé sur les normes comptables internationales). Cette adoption constitue un changement de méthodes comptables qui entraîne, conformément à la norme comptable tunisienne NCT11 un retraitement rétrospectif en pro forma

**2-Effets du changement de méthode sur les réserves et résultat consolidé :**

Le référentiel est adopté au 1<sup>er</sup> janvier 2010, d'où les retraitements concernent l'exercice 2009 et les exercices antérieurs :

<b>En DT</b>	<b>Effet sur 2010</b>	<b>Effet sur 2009</b>	<b>Effet sur les exercices antérieurs</b>	<b>Effet total</b>
Part du groupe dans l'effet	-	(267 725)	(1 808 325)	(2 076 050)
Part des minoritaires dans l'effet	-	(219 048)	(1 479 539)	(1 698 587)
<b>Effet total</b>	-	<b>(486 772)</b>	<b>(3 287 864)</b>	<b>(3 774 637)</b>

**3-Bilan comparatif retraité**

	Notes	Au 31 décembre	Au 31 décembre	Ajustement
		2009 retraité	2009	
<b>ACTIFS</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles		2 695 249	2 676 638	-
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(932 260)	(923 774)	-
		<u>1 762 989</u>	<u>1 752 864</u>	-
Immobilisations corporelles		96 980 512	96 980 512	-
- Amortissements des immobilisations corporelles		(65 439 940)	(60 202 365)	-
		<u>36 778 147</u>	<u>36 778 147</u>	-
Immobilisations financières		1 255 377	1 255 377	-
- Provisions des immobilisations financières		(-)	(-)	-
		<u>1 255 377</u>	<u>1 255 377</u>	-
Actifs d'impôts différés	<b>A</b>	1 545 485	92 776	1 452 709
Total des actifs immobilisés		<u>41 331 872</u>	<u>39 879 164</u>	<u>1 452 709</u>
Autres actifs non courants	<b>B</b>	9 426	5 148 108	(5 138 682)
Goodwill		677 980	677 980	-
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<u>42 019 278</u>	<u>45 705 251</u>	<u>3 685 973</u>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stock		19 064 645	19 064 645	-
- Provisions des stocks		(1 964 757)	(1 964 757)	-
		<u>17 099 888</u>	<u>17 099 888</u>	-
Clients et comptes rattachés		33 651 843	33 651 843	-
- Provisions des comptes clients		(3 556 807)	(3 574 512)	17 705
		<u>30 095 036</u>	<u>30 077 331</u>	<u>17 705</u>
Autres actifs courants		3 395 604	3 415 297	(19 963)
- Provisions des comptes d'actifs		-	(261)	261
		<u>3 395 604</u>	<u>3 415 036</u>	<u>(19 432)</u>
Placements et autres actifs financiers		152 726	152 726	-
Liquidités et équivalents de liquidités		14 004 009	13 995 076	8 933
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<u>64 747 262</u>	<u>64 740 056</u>	<u>7 206</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u>106 766 541</u>	<u>110 445 307</u>	<u>(3 678 767)</u>

	Au 31 décembre	Au 31 décembre	Variation
Notes	<u>2009 retraité</u>	<u>2009</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	19 472 530	19 472 530	
Réserves consolidées	20 423 215	20 403 921	19 294
Ecart de conversion	(425 490)	(586 438)	160 948
Effet des changements de méthodes sur les CP d'ouverture	(1 808 325)	-	(1 808 325)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	<u>37 661 929</u>	<u>39 290 013</u>	(1 628 084)
Résultat consolidé	4 524 492	4 379 673	144 819
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	<u>42 186 422</u>	<u>43 669 686</u>	(1 483 264)
Intérêts minoritaires dans les réserves	4 314 817	5 646 886	(1 332 069)
Intérêts minoritaires dans le résultat	(2 010 727)	(1 791 680)	(219 048)
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	14 133 100	14 133 100	
Provisions pour risques et charges	2 922 340	2 429 916	492 424
Passifs impôts différés	-	-	
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	<u>17 055 440</u>	<u>16 563 016</u>	492 424
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	32 672 937	35 039 733	(2 366 795)
Autres passifs courants	4 544 027	5 672 615	(1 128 588)
Concours bancaires et autres passifs financiers	8 003 624	5 645 051	2 358 573
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	<u>45 220 589</u>	<u>46 357 399</u>	(1 136 811)
TOTAL DES PASSIFS	<u>62 276 069</u>	<u>62 920 415</u>	(644 386)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<u><b>106 766 541</b></u>	<u><b>110 445 307</b></u>	<u><b>(3 678 767)</b></u>

**A-** Il s'agit de la constatation des impôts différés sur les exercices de 2009 et antérieurs pour 1 452 709 DT

**B-** Il s'agit de l'annulation des frais de démarrage activés nette des résorptions constatées pour 5 138 682 DT

**C-** Il s'agit de la constatation du passif actuariel lié à la provision pour indemnité de départ à la retraite pour 492 424 DT

**Note 23 : Informations sur les parties liées:**

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société ALKIMIA et des ses filiales présentées ci-dessous.

Société	Pays	% d'intérêt groupe	
		2010	2009
ALKIMIA	Tunisie	Parent	Parent
KIMIAL	Algérie	55%	55%
ALKIMIA PACKAGING	Tunisie	100%	100%

**Note 24 : Evènements postérieurs à la clôture**

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration en date du 10 mai 2011 et ne reflètent pas de ce fait les évènements postérieurs à cette date.

## **Rapport des commissaires aux comptes Etats financiers consolidés- Exercice clos le 31 décembre 2010**

**Messieurs les actionnaires du groupe ALKIMIA,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 6 mai 2010, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de ALKIMIA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**I. Opinion sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe ALKIMIA, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs 46°037°539 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 4°073 692 DT.

**1. Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou

résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

## **2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers 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 consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

## **3. Opinion sur les états financiers consolidés**

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II. Rapport sur les vérifications spécifiques**

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

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

Tunis, le 12 Mai 2011

### **Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young  
CHERIF**

**International Financial Consulting Mohamed  
Nasser KADRI**