

F.M.B.Z - KPMG TUNISIE
Audit & Consulting
Les Jardins du Lac
B.P. n° 317 Publiposte Rue Lac Echkel
Les Berges du Lac, 1053 TUNIS

GS Audit & Advisory
Certified PublicAccountants
Consultants and Business Advisers
40, Rue Docteur Burnet – Mutuelle ville
1082 TUNIS

TUNIS, le 29 mars 2011

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE DE PLACEMENT
ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL
ET TOURISTIQUE «S.P.D.I.T»
BOULEVARD DE LA TERRE
CENTRE URBAIN NORD LA CHARGUIA
- 1080 Tunis -

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers

En exécution de la mission d'audit qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique "S.P.D.I.T", comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2010, et des notes aux états financiers.

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

Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 59 499 000 D et un résultat bénéficiaire de 15 681 664 D, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable 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 résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'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 susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique "S.P.D.I.T" arrêtée au 31 décembre 2010, ainsi que le résultat de ses opérations et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

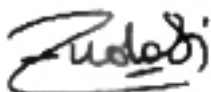
Vérifications spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

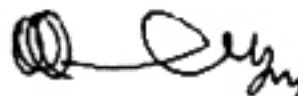
En outre, conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux 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 n'avons pas relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur.

Kalthoum BOUGUERRA
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE



Raouf MENJOUR
Gérant de GS Audit & Advisory



Actifs**ACTIES NON COURANTS****Actifs immobilisés**

| | Notes | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles | 2 | 23 561 | 23 561 |
| Moins : amortissements | 2 | 23 561 | 23 561 |
| | 2 | | |
| Immobilisations corporelles | 2 | 286 910 | 262 639 |
| Moins : amortissements | 2 | 215 309 | 187 745 |
| | 2 | 71 601 | 74 894 |
| Immobilisations financières | 3 | 11 019 098 | 10 769 149 |
| Moins : provisions | 3 | 2 558 150 | 1 042 691 |
| | 3 | 8 460 948 | 9 726 457 |
| <u>Total des actifs immobilisés</u> | | 8 532 549 | 9 801 351 |
| <u>TOTAL DES ACTIES NON COURANTS</u> | | 8 532 549 | 9 801 351 |
| <u>ACTIES COURANTS</u> | | | |
| Intermédiaires en bourse | | 808 | 3 865 |
| Autres actifs courants | 4 | 914 750 | 1 182 574 |
| Moins : provisions | | | |
| | 4 | 914 750 | 1 182 574 |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 50 961 109 | 43 369 660 |
| Moins : provisions | 5 | 1 121 012 | 1 639 330 |
| | 5 | 49 840 097 | 41 730 330 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 6 | 210 796 | 148 434 |
| <u>TOTAL DES ACTIES COURANTS</u> | | 50 966 451 | 43 065 205 |
| <u>Total des actifs</u> | | 59 499 000 | 52 866 556 |

LES NOTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

(Exprimé en dinars)

Capitaux propres et Passifs

| | <u>Notes</u> | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Capital social | 7 | 26 880 000 | 26 880 000 |
| Réserve Légale | 7 | 2 688 000 | 2 688 000 |
| Réserves Ordinaires | 7 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Prime d'émission | 7 | 2 418 750 | 2 418 750 |
| Réserves à régime spécial | 7 | 862 165 | 1 296 388 |
| Résultats reportés | 7 | 5 052 953 | 4 666 987 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 42 901 868 | 42 950 125 |
| Résultat affecté au compte réserves à régime spécial | | | 17 350 |
| Résultat Disponible | | 15 681 664 | 9 073 594 |
| Résultat Net | | 15 681 664 | 9 090 944 |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u> | | 58 583 532 | 52 041 068 |
| <u>PASSIFS COURANTS</u> | | | |
| Intermédiaires en Bourse | | | |
| Autres passifs courants | 8 | 915 468 | 825 487 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | | | |
| <u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u> | | 915 468 | 825 487 |
| <u>Total des passifs</u> | | 915 468 | 825 487 |
| <u>Total des capitaux propres et des passifs</u> | | 59 499 000 | 52 866 556 |

LES NOTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <u>Produits d'exploitation</u> | | | |
| Dividendes des participations non cotées | 9 | 10 453 881 | 6 861 968 |
| Dividendes des placements cotés | 9 | 1 021 875 | 860 722 |
| Plus value sur cessions des placements | 9 | 4 826 812 | 1 044 |
| Plus value sur cessions des participations non cotées | 9 | | 17 352 |
| Revenues des placements monétaires | 9 | 1 369 715 | 1 145 829 |
| Autres produits d'exploitation | 9 | 100 340 | 103 106 |
| Reprises sur provisions antérieures | 9 | 518 317 | 1 834 965 |
| <u>Total des produits d'exploitation</u> | | 18 290 940 | 10 824 987 |
| <u>Charges d'exploitation</u> | | | |
| Commissions et charges assimilées | 10 | 65 351 | 31 638 |
| Moins values sur cessions de titres | 10 | 12 845 | 220 167 |
| Dotation aux provisions pour dépréciation de titres | 10 | 1 515 459 | 388 775 |
| Dotation aux amortissements | 10 | 27 564 | 28 635 |
| Charges de personnel | 10 | 172 346 | 170 852 |
| Autres charges d'exploitation | 10 | 362 902 | 328 166 |
| <u>Total des charges d'exploitation</u> | 10 | 2 156 468 | 1 168 234 |
| <u>Résultat d'exploitation</u> | | 16 134 472 | 9 656 754 |
| <u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u> | | 16 134 472 | 9 656 754 |
| <i>Résultat de l'exercice avant impôt</i> | | 16 134 472 | 9 656 754 |
| <u>Impôt sur les sociétés</u> | 11 | 452 808 | 565 810 |
| <u>Résultat Net de l'exercice</u> | | 15 681 664 | 9 090 944 |

LES NOTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(exprimé en Dinars)

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u> | | |
| Résultat | 15 681 664 | 9 090 944 |
| Ajustement pour amortissements et Provisions | 1 543 023 | 417 410 |
| Ajustement pour reprise sur amortissements et Provisions | -518 317 | -1 834 965 |
| Variations des créances | 3 057 | -3 591 |
| Variations des autres actifs courants | 267 824 | 136 021 |
| Variation brute des placements et autres actifs financiers | -7 591 449 | -1 001 539 |
| Variation du passif courant | 89 980 | 422 641 |
| <u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u> | <u>9 475 783</u> | <u>7 226 921</u> |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | | |
| Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations corporelles | -24 272 | -1 480 |
| Décaissements provenant des acquisitions des autres immobilisations financières | -250 000 | -18 600 |
| Encaissement provenant de la cession des autres immobilisations financières | 50 | 8 800 |
| Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières | | -300 000 |
| Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières | | 1 138 150 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | <u>-274 222</u> | <u>826 870</u> |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u> | | |
| Dividendes et autres distributions | -9 139 200 | -8 064 000 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u> | <u>-9 139 200</u> | <u>-8 064 000</u> |
| <u>Variation de trésorerie</u> | <u>62 361</u> | <u>-10 209</u> |
| Trésorerie au début de l'exercice | 148 434 | 158 644 |
| Trésorerie en fin de période | 210 796 | 148 434 |

LES NOTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 1 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

1.1. PRÉSENTATION DES COMPTES ET DE LA SOCIÉTÉ

- La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique “S.P.D.I.T” est une société d’investissement à capital fixe qui a pour objet la gestion, au moyen de l’utilisation de ses fonds propres, d’un portefeuille de valeurs mobilières.
- La Société a été agréée en tant que Société d’investissement par décision du Ministre du Plan et des Finances, en date du 16 Octobre 1989.
- Les comptes de la SPDIT sont tenus et présentés conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises fixé par la loi 96 - 112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l’état des résultats, l’état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

1.2. PRÉSENTATION DU SYSTÈME COMPTABLE

La comptabilité de la SPDIT est tenue sur ordinateur, au moyen des journaux auxiliaires suivants :

- Journal auxiliaire Banques
- Journal auxiliaire Caisse
- Journal auxiliaire intermédiaires en Bourse
- Journal auxiliaire Opérations Diverses.

Mensuellement, un grand livre par compte et une balance générale sont édités, reprenant le total des mouvements des comptes.

1.3. UNITÉ MONÉTAIRE

Les états financiers de la SPDIT ainsi que la comptabilité sont tenus en Dinar Tunisien.

1.4. EVALUATION DES PARTICIPATIONS ET DES PLACEMENTS

- Les participations et les placements sont portés en comptabilité à leur coût d’achat historique hors frais accessoires d’acquisition.
- Au cours de l’exercice et au moment de leur cession, ils sont évalués à leur prix moyen pondéré.
- Une provision pour dépréciation est constituée pour les valeurs cotées en Bourse lorsque le cours moyen boursier du mois de décembre est inférieur à la valeur comptable.
- Il n’est pas tenu compte des plus-values lorsque le cours moyen boursier du mois de décembre est supérieur à la valeur comptable arrêtée à la même date.
- Pour les sociétés non cotées, l’évaluation est faite sur la base des derniers états financiers disponibles en prenant en considération :
 - Le secteur d’activité auquel appartient la société
 - L’importance du patrimoine immobilier
 - Les résultats réalisés au cours des derniers exercices

Une provision pour dépréciation du portefeuille - titres est constituée pour couvrir la différence entre la valeur mathématique de l'action telle qu'elle apparaît sur les derniers états financiers disponibles et la valeur d'acquisition de ces titres. Toutefois, pour certaines participations notamment dans les sociétés hôtelières et les sociétés immobilières, il est pris en considération pour l'évaluation de ces dernières l'importance du patrimoine immobilier et les perspectives d'avenir.

1.5. IMMOBILISATIONS & AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition.

Elles sont amorties par application des taux suivants :

| | |
|---------------------------|-----|
| - Logiciels informatiques | 33% |
| - Matériel de transport | 20% |
| - M.M.B. | 10% |
| - A.A.I. | 10% |
| - Matériel informatique | 15% |

Les immobilisations dont la valeur est inférieure ou égale à 200 dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice d'acquisition.

Ces taux sont appliqués linéairement et sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

1.6. RÉGIME FISCAL

La Société SPDIT est régie par les lois, N° 88-92, N° 92-113, N° 95-87 et N° 95-88. Dans ce cadre, elle bénéficie notamment de l'exonération de l'impôt sur les Sociétés au titre des plus-values de cession d'actions non cotées en bourse, à la condition que la contrepartie soit inscrite dans un compte de réserve à régime spécial, bloquée pendant 5 ans.

1.7. COMPTABILISATION DES REVENUS

- Les dividendes sont comptabilisés, en tant que revenus de l'exercice sur la base des décisions de distribution intervenues avant l'arrêté définitif de cet exercice.
- Les plus-values de cession sont portées dans un compte de produits à la réalisation effective de la cession en Bourse.
- Les intérêts sur les placements sont enregistrés lorsqu'ils sont courus.

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

| En Dinars Tunisien | | Immobilisations | | | | Amortissements | | | VCN au |
|--------------------|-----------------------|-----------------|---------------|----------------|--------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Immobilisations | Désignation | 01/01/2010 | Acquisitions | 31/12/2010 | Taux | 01/01/2010 | Dotations 2010 | 31/12/2010 | 31/12/2010 |
| Incorporelles | Logiciels | 23 561 | | 23 561 | 33,33% | 23 561 | | 23 561 | 0 |
| | | 23 561 | | 23 561 | | 23 561 | 0 | 23 561 | 0 |
| Corporelles | Mat. Transport | 200 880 | 22 133 | 223 013 | 20% | 133 171 | 26 011 | 159 182 | 63 831 |
| | A.A.I Générale | 8 824 | | 8 824 | 10% | 8 824 | | 8 824 | 0 |
| | Equip de bureaux | 13 720 | 2139 | 15 859 | 10% | 9 209 | 963 | 10 170 | 5 688 |
| | Accessoires de bureau | 231 | | 231 | 10% | 97 | 14 | 110 | 121 |
| | Mat.Informatique | 37 663 | | 37 663 | 15% | 35 124 | 578 | 35 703 | 1 961 |
| | Autres immob.Corp | 1 320 | | 1 320 | 10% | 1 320 | | 1 320 | 0 |
| | | 262 639 | 24 272 | 286 910 | | 187 745 | 27 564 | 215 309 | 71 601 |

- Les immobilisations sont comptabilisées à leurs valeurs d'acquisition. Elles sont amorties sur la base des taux admis par l'administration fiscale.

NOTE 3 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

| Note | Libellé du compte | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------|--|------------------|------------------|
| 3-1 | Actions non cotées-groupe | 7 964 349 | 7 964 349 |
| 3-1 | Provisions pour dépréciation des actions non cotées groupe | -377 881 | -255 970 |
| 3-2 | Autres actions non cotées | 3 041 000 | 2 791 000 |
| 3-2 | Provisions pour dépréciation autres actions non cotées | -2 180 269 | -786 722 |
| | Autres immobilisa° financières | 13 750 | 13 800 |
| | TOTAL | 8 460 949 | 9 726 457 |

3.1. ACTIONS NON COTÉES GROUPE

| Participations non cotées-Groupe | Capital | | 31/12/2010 | | | | | 31/12/2009 | | | | |
|----------------------------------|-------------|--------------------------|------------|------------------|----------------|------------|-------------------|------------|------------------|----------------|------------|------------------|
| | Titres Emis | % direct dans le capital | Nombre | Valeur | Provisions | Plus value | Dividendes | Nombre | Valeur | Provisions | Plus value | Dividendes |
| S.I Notre Dame (1) | 15 000 | 43,00% | 6 450 | 1 788 815 | | | 4 730 000 | 6 450 | 1 788 815 | | | 1 290 000 |
| SEABG | 5 500 000 | 30,64% | 1 685 358 | 1 440 923 | | | 4 213 395 | 842 679 | 1 440 923 | | | 4 213 395 |
| SEABG NG (2) | | | | | | | | 842 679 | | | | |
| SBT | 1 060 000 | 27,78% | 294 469 | 1 194 540 | | | 833 403 | 277 801 | 1 194 540 | | | 777 843 |
| STBN | 400 000 | 30,00% | 120 000 | 553 216 | | | 96 000 | 60 000 | 553 216 | | | 96 000 |
| STBN NG (2) | | | | | | | | 60 000 | | | | |
| STBO | 400 000 | 30,00% | 120 000 | 550 480 | | | 120 000 | 60 000 | 550 480 | | | 120 000 |
| STBO NG (2) | | | | | | | | 60 000 | | | | |
| LA PREFORME | 54 005 | 21,36% | 11 538 | 768 570 | | | 69 228 | 11 538 | 768 570 | | | |
| SGBIA | 140 000 | 15,54% | 21 762 | 932 662 | | | 326 430 | 10 881 | 932 662 | | | 326 430 |
| SGBIA NG (2) | | 0,00% | | | | | | 10 881 | | | | |
| STPP | 650 000 | 0,15% | 1 000 | 10 000 | | | 2 300 | 1 000 | 10 000 | | | 2 300 |
| SNB | 75 000 | 1,67% | 1 250 | 125 000 | | | 17 500 | 1 250 | 125 000 | | | 15 000 |
| CFDB | 197 500 | 0,00% | 1 | 43 | | | | 1 | 43 | | | |
| SLD | 698 500 | 0,86% | 6 001 | 600 100 | 377 881 | | | 6 001 | 600 100 | 255 970 | | |
| Total en DT | | | | 7 964 349 | 377 881 | 0 | 10 408 256 | | 7 964 349 | 255 970 | 0 | 6 840 968 |

- (1) La valeur mathématique des actions détenues au capital de la société Immobilière Notre Dame est inférieure à sa valeur comptable. Pour l'évaluation de cette participation, la SPDIT a pris en considération l'importance de son patrimoine immobilier ainsi que de ses perspectives d'avenir.
- (2) Les actions nouvelles gratuites ont été attribuées à la SPDIT au cours de l'exercice précédent et portent jouissance à compter de l'exercice 2010.

3.2. AUTRES ACTIONS NON COTÉES

| Autres participations non cotées | Capital | | 31/12/2010 | | | | | 31/12/2009 | | | | |
|----------------------------------|-------------|-------------------|------------|------------------|------------------|------------|---------------|------------|------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Titres Emis | % dans le capital | Nombre | Valeur (1) | Provision (2) | Plus value | Dividende | Nombre | Valeur | Provision | Plus value | Dividende |
| Hôtel « El Mansour -Tabarka | 1 573 950 | 7,62% | 120 000 | 1 200 000 | 1 200 000 | | | 120 000 | 1 200 000 | | | |
| Hôtel Ecrin de Hammamet | 270 500 | 13,77% | 37 250 | 372 500 | 372 500 | | | 37 250 | 372 500 | 372 500 | | |
| Hôtel,jardins de Hammamet | 15 600 | 15,38% | 2 400 | 240 000 | 240 000 | | | 2 400 | 240 000 | 74 091 | | |
| Sté Tourisme et Loisir (Hôtel) | 70 000 | 3,00% | 2 100 | 210 000 | 179 288 | | | 2 100 | 210 000 | 151 650 | | |
| Sté Union Factoring (3) | 3 000 000 | 5,00% | 150 000 | 750 000 | 158 304 | | | 100 000 | 500 000 | 158 304 | | |
| Tunis Centre | 100 000 | 1,38% | 1 375 | 137 500 | | | 20 625 | 1 375 | 137 500 | | | 11 000 |
| SCIF | 10 000 | 10,00% | 1 000 | 100 000 | | | 25 000 | 1 000 | 100 000 | | | 10 000 |
| CGI | 250 000 | 0,00% | | | | | | | | | 1 250 | |
| STC | 180 000 | 0,05% | 100 | 1 000 | 177 | | | 100 | 1 000 | 177 | | |
| Sté RELAIS PALAIS | 74 300 | 0,00% | | | | | | | | | 6 300 | |
| Maghreb holding | 12 500 | 0,00% | | | | | | | | | 9 800 | |
| STPAT | 4 500 | 6,67% | 300 | 30 000 | 30 000 | | | 300 | 30 000 | 30 000 | | |
| Total en DT (2) | | | | 3 041 000 | 2 180 269 | | 45 625 | | 2 791 000 | 786 722 | 17 350 | 21 000 |

(1) L'augmentation enregistrée en 2010 par rapport à l'exercice 2009 correspond à la souscription à l'augmentation du capital de l'UNION FACTORING pour 250.000D.

(2) L'augmentation des provisions pour dépréciation des titres correspond à la dotation constituée au cours de l'exercice 2010 pour 1 393 547 D se détaillant par titre comme suit :

| | |
|-------------------------------|--------------------|
| ▪ Hôtel EL MANSOUR Tabarka | 1 200 000 D |
| ▪ Hôtel Jardins de Hammamet | 165 909 D |
| ▪ Société Tourisme et Loisirs | 27 638 D |
| | ----- |
| | <u>1 393 547 D</u> |

(3) La valeur mathématique des actions détenues au capital de la Société Union Factoring est inférieure à sa valeur comptable. Pour l'évaluation de cette participation, la SPDIT a pris en considération les perspectives d'avenir de la société suite notamment à l'augmentation de son capital.

NOTE 4 - AUTRES ACTIFS COURANTS

| Note | Libellé | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------|---------------------------------|----------------|------------------|
| | Prêts | 5 030 | 12 335 |
| | Etat et collectivités publiques | 826 530 | 1 063 846 |
| | Autres débiteurs divers | 58 | 78 300 |
| 4-1 | Créance sur cession de titres | 7 654 | 14 094 |
| 4-2 | Produits à recevoir | 75 478 | 14 000 |
| | TOTAL | 914 750 | 1 182 574 |

1.1. CRÉANCES SUR CESSION DE TITRES

Ce compte enregistre le reliquat de la créance sur cession de 4.138 actions ALDIANA JERBA pour 7.654D.

1.2. PRODUITS À RECEVOIR

Ce solde se compose essentiellement des dividendes distribués par la société la PREFORME et non encore encaissés.

NOTE 5 – PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

| Note | Libellé | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| 5-1 | Actions Tunisiennes cotées | 15 854 049 | 19 248 105 |
| 5-1 | Versement restant à effectuer | | -184 653 |
| 5-2 | Actions Sicav | 707 060 | 1 206 208 |
| | Billets de trésorerie | 34 400 000 | 23 100 000 |
| | Placements et autres actifs financiers | 50 961 109 | 43 369 660 |
| | Provisions pour dépréciation des actions cotées | -1 121 012 | -1 639 330 |
| | TOTAL | 49 840 097 | 41 730 330 |

5.1. ACTIONS TUNISIENNES COTÉES & PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DE TITRES COTÉS

| Actions | Capital | | | 2 010 | | | | 2 009 | | | | cours 31/12/10 | Résultat latent | Réalisa ^o 2010 | Provisions Antérieures | Reprise de prov/cours | Provisions au 31-déc.-10 | Dividendes 2010 |
|---------------|-------------|-------|---------|--------|-------------------|---------|--------|-------------------|--------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------|
| | Titres émis | % | Qt | C.M-10 | Valeur | Qt | C.M-09 | Valeur | C.M-10 | Valeur | C.M-09 | | | | | | | |
| ATB (1) | 85 000 000 | 0,21% | 182 149 | 2,507 | 456 713 | 171 435 | 2,664 | 456 710 | 7,860 | 974 979 | | | | | | | | 34 287 |
| ATB NS | 15 000 000 | 0,21% | 32 145 | 4,500 | 144 653 | | | | 7,400 | 93 221 | | | | | | | | |
| ATL (2) | 17 000 000 | 0,00% | 0 | 1,176 | 0 | 798 150 | 1,176 | 939 000 | 5,914 | 0 | 3 498 714 | | | | | | | 0 |
| BH | 18 000 000 | 0,21% | 37 775 | 11,597 | 438 078 | 37 775 | 11,597 | 438 078 | 29,330 | 669 863 | | | | | | | | 24 554 |
| BIAT | 17 000 000 | 1,32% | 224 921 | 23,546 | 5 295 916 | 224 921 | 23,546 | 5 295 916 | 76,536 | 11 918 638 | | | | | | | | 449 842 |
| BNA (3) | 22 000 000 | 1,07% | 236 355 | 8,320 | 1 966 452 | 162 494 | 8,920 | 1 449 425 | 15,682 | 1 740 067 | | | | | | | | 73 122 |
| BNA NS | 10 000 000 | 0,00% | | | | 73 861 | 7,000 | 517 027 | | | | | | | | | | 16 618 |
| BNA NSNL | 10 000 000 | 0,00% | | | | 73 861 | -2,500 | -184 653 | | | | | | | | | | |
| BT | 11 250 000 | 2,60% | 292 360 | 1,994 | 583 084 | 29 236 | 19,944 | 583 084 | 11,842 | 2 879 044 | | | | | | | | 84 784 |
| CC (4) (5) | 145 423 907 | 0,21% | 305 769 | 2,257 | 690 000 | | | | 3,425 | 357 259 | 193 215 | | | | | | | |
| CIL | 4 000 000 | 1,00% | 40 000 | 7,308 | 292 324 | 30 000 | 9,744 | 292 324 | 29,459 | 886 036 | | | | | | | | 21 600 |
| ENNAKL (6) | 30 000 000 | | | | | | | | 11,758 | | 116 962 | | | | | | | |
| A.Leasing | 2 125 000 | 1,45% | 30 779 | 27,586 | 849 081 | 30 779 | 27,586 | 849 081 | 46,219 | 573 494 | | | -108 415 | 108 415 | | | | |
| ICF | 900 000 | 3,22% | 28 990 | 41,374 | 1 199 421 | 28 990 | 41,374 | 1 199 421 | 50,133 | 253 934 | | | | | | | | 101 465 |
| MONOPRIX | 9 245 080 | 1,13% | 104 490 | 6,155 | 643 102 | 20 898 | 30,773 | 643 102 | 44,278 | 3 983 506 | | | | | | | | 121 208 |
| POULINA | 166 670 000 | 0,00% | 5 000 | 5,950 | 29 750 | 5 000 | 5,950 | 29 750 | 9,391 | 17 205 | | | | | | | | 1 375 |
| Siame (7) | 14 040 000 | 0,00% | 0 | 3,669 | 0 | 371 250 | 3,669 | 1 362 171 | 5,071 | 0 | 280 814 | | | -219 092 | 219 092 | | | |
| Sotel (8) | 2 318 400 | 2,26% | 52 308 | 40,243 | 2 105 028 | 52 307 | 40,244 | 2 105 020 | 18,812 | | | | | -1 309 065 | 188 054 | -1 121 010 | | |
| STIP (9) | 4 207 824 | 0,00% | 0 | 11,040 | 0 | 309 | 11,040 | 3 411 | | | | | | -2 756 | 2 756 | | | |
| STB | 24 860 000 | 0,31% | 76 885 | 12,257 | 942 343 | 76 885 | 12,257 | 942 343 | 19,710 | 573 060 | | | | | | | | 34 598 |
| TPR | 37 000 000 | 0,07% | 27 137 | 3,383 | 91 808 | 26 403 | 3,477 | 91 808 | 5,786 | 65 207 | - | | | | | | | 6 601 |
| TUNIS RE (10) | 9 000 000 | 0,17% | 14 857 | 8,501 | 126 299 | | | | 15,551 | 104 742 | - | | | | | | | |
| UIB (11) | 17 600 000 | 0,00% | 0 | | | 125 033 | 16,399 | 2 050 436 | 20,186 | | 648 073 | | | | | | | |
| | | | | | 15 854 050 | | | 19 063 453 | | 25 090 255 | 4 737 778 | | -1 639 328 | 518 317 | -1 121 010 | | 970 056 | |

* La baisse enregistrée pour 3 209 403 D résulte des mouvements suivants :

| | |
|--|----------------------|
| 1) Participation à l'augmentation du capital de l'ATB + 50A | 144 653 D |
| 2) Cession des actions ATL avec une plus-value de 3 498 714 D | - 939 000 D |
| 3) Libération 2 ^{ème} moitié augmentation du capital de la BNA | 184 653 D |
| 4) Acquisition de 45 000 actions Carthage Cement | 1 035 000 D |
| 5) Cession par petites quantités de 150 000 actions Carthage Cement ayant généré une plus-value de 193 216 D | - 345 000 D |
| 6) Achat et cession de 30 000 actions ENNAKL avec une plus-value de 116 962 D | - |
| 7) Cession des actions SIAME avec une plus-value de 280 814 D | - 1 362 171 D |
| 8) Achat de 11 DA SOTETEL | 7 D |
| 9) Cession des actions STIP | - 3 411 D |
| 10) Souscription lors de l'introduction en bourse de TUNIS-RE | 126 299 D |
| 11) Cession des actions UIB avec une plus-value de 648 073 D | - 2 050 436 D |
| | ----- |
| | - 3 209 403 D |

5.2. ACTIONS SICAV

Le solde au 31/12/2010 se détaille comme suit :

| | |
|---------------------|-----------|
| ▪ SICAV MIXTE | 450 314 D |
| ▪ SICAV OBLIGATAIRE | 256 746 D |
| | ----- |
| | 707 060 D |

NOTE 6 - LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

Les soldes en banques et caisse s'élèvent à la date du 31 Décembre 2010 à 210.796D.

NOTE 7 - CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION

Les capitaux propres après résultat de l'exercice totalisent, à la date de clôture de l'exercice 2010, un montant de 58.583.533 D contre 52.041.068 D au 31 décembre 2009. Les mouvements des capitaux propres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

| Notes | | | | 7-1 | | 7-2 | 7-3 | |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------------|
| Désignation | Capital | Réserve Légale | Réserve Ordinaire | Réserves à régime spécial | Prime D'émission | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total capitaux propres |
| Solde au 31 décembre 2009 | 26 880 000 | 2 688 000 | 5 000 000 | 1 296 388 | 2 418 750 | 4 666 987 | 9 090 944 | 52 041 068 |
| Affectation résultats reportés 2009 | | | | | | -4 666 987 | 4 666 987 | |
| Affectation résultat 2009 | | | | 17 350 | | 300 000 | -317 350 | |
| Affectation résultat 2009-résultats reportés 2009 | | | | | | 4 752 953 | -4 752 953 | |
| Affectation résultat 2009-résultats reportés 2009 | | | | -451 572 | | | 451 572 | |
| Dividende 2009 | | | | | | | -9 139 200 | -9 139 200 |
| Résultat 2010 | | | | | | | 15 681 664 | 15 681 664 |
| Total | 26 880 000 | 2 688 000 | 5 000 000 | 862 165 | 2 418 750 | 5 052 953 | 15 681 664 | 58 583 532 |

7.1. RÉSERVES À RÉGIME SPÉCIAL

Ce compte enregistre l'affectation par l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur les comptes de l'exercice 2009, de la plus-value de cessions des titres ayant bénéficié de la déductibilité fiscale soit 17.350D.

7.2. RÉSULTATS REPORTÉS

Le solde du compte « Résultats reportés » enregistre l'affectation par l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur l'exercice 2009, de 5.052.953D.

7.3. RÉSULTAT DE L'EXERCICE

Le résultat de l'exercice 2010 s'élève à 15.681.664D.

NOTE 8 - AUTRES PASSIFS COURANTS

| Note | Libellé | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------|---------------------------------|----------------|----------------|
| | Etat et collectivités publiques | 11 051 | 9 038 |
| | Personnels et comptes rattachés | 50 155 | 44 266 |
| | Créditeurs divers | 6 772 | 6 838 |
| | Charges à payer | 18 000 | 18 000 |
| 8-1 | Produit perçus d'avance | 376 682 | 181 535 |
| 8-2 | Impôt à liquider | 452 808 | 565 810 |
| | Total | 914 468 | 825 487 |

8.1. PRODUITS PERÇUS D'AVANCE

Ce compte enregistre les intérêts des billets de trésoreries perçus et non encore courus.

8.2. IMPOT A LIQUIDER

Ce compte enregistre l'impôt sur les sociétés à payer au titre du bénéfice de l'exercice 2010.

NOTE 9 - LES PRODUITS D'EXPLOITATION

| | Solde en DT | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| REVENUS | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| <u>DIVIDENDES DES PARTICIPATIONS NON COTEES</u> | <u>10 453 881</u> | <u>6 861 968</u> |
| Dividendes des participations du groupe -non cotées | 10 408 256 | 6 840 968 |
| Dividendes des autres participations-non cotées | 45 625 | 21 000 |
| <u>DIVIDENDES DES PLACEMENTS COTES</u> | <u>1 021 875</u> | <u>860 722</u> |
| Dividendes des placements cotés | 970 056 | 709 429 |
| Dividendes SICAV | 51 819 | 151 294 |
| <u>PLUS VALUES DE CESSION</u> | <u>4 826 812</u> | <u>18 396</u> |
| plus values sur cession des participations non cotées groupe | | 17 350 |
| plus values sur cession des autres participations non cotées | | 2 |
| | <u>0</u> | <u>17 352</u> |
| Plus value sur cession des actions SICAV | 89 034 | 1 044 |
| Plus value sur cession des placements cotés | 4 737 778 | |
| | <u>4 826 812</u> | <u>1 044</u> |
| <u>REVENUES DES PLACEMENTS</u> | <u>1 369 715</u> | <u>1 145 829</u> |
| Revenus des billets de trésorerie | 1 369 524 | 1 142 934 |
| Revenus des fonds en dépôt et autres intérêts | 191 | 2 895 |
| <u>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</u> | <u>100 340</u> | <u>103 106</u> |
| Jetons de présence et autres produits d'exploitation | 93 500 | 95 500 |
| Produits Financiers hors exploitation | 4 071 | 4 347 |
| Autres Produits d'exploitation | 2 769 | 3 260 |
| <u>REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES</u> | <u>518 317</u> | <u>1 834 965</u> |
| Reprise des provisions sur titres de placement en bourse | 518 317 | 1 782 299 |
| Reprise des provisions sur titres de participation | | 52 666 |
| TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION | <u>18 290 940</u> | <u>10 824 987</u> |

NOTE 10 - LES CHARGES D'EXPLOITATION

| CHARGES | Solde en DT | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES | 65 351 | 31 638 |
| PERTE SUR TITRES | 12 845 | 220 167 |
| DOTATION AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES | 1 515 459 | 388 775 |
| Dépréciation de titres cotés | | |
| Dépréciation de titres non cotés | 1 515 459 | 388 775 |
| CHARGES DE PERSONNEL | 172 346 | 170 852 |
| Salaires | 143 864 | 147 534 |
| Autres charges de personnels | 28 482 | 23 318 |
| AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | 362 903 | 328 166 |
| Impôt et taxes | 43 595 | 23 979 |
| Diverses charges d'exploitation | 319 308 | 304 187 |
| DOTATION AUX AMORTISSEMENTS | 27 564 | 28 635 |
| TOTAL | 2 156 468 | 1 168 234 |

NOTE 11 - TABLEAU DE DÉTERMINATION DU RÉSULTAT FISCAL

| | |
|--|-------------------|
| Résultat comptable avant impôt | 16 134 472 |
| Réintégration | 1 927 662 |
| Perte sur rachat sicav | 9 786 |
| Perte d'exploitation | 7 153 |
| Provisions pour dépréciation des titres de participation | 1 515 459 |
| Provisions pour Congés payés | 50 134 |
| Provisions pour dépréciation des titres de placement déduit à hauteur de 50% | 188 054 |
| Amortissement voiture | 22 076 |
| Jetons de présence | 135 000 |
| Résultat fiscal avant déduction | 18 062 134 |
| Déductions | 16 768 397 |
| Dividendes | 11 475 756 |
| Reprise sur provisions antérieures pour dépréciation des titres en bourse ayant subi l'impôt | 518 317 |
| Reprise sur provisions pour Congés payés | 36 546 |
| Plus values sur cession d'actions cotées en bourse | 4 737 778 |
| Résultat Fiscal avant déduction des provisions | 1 293 736 |
| Impôt sur les sociétés en 2010 : 1 293 736 * 0,35 | 452 808 |

NOTE 12 - ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

12.1. La variation des placements et autres actifs financiers est calculée par rapport au total de cette rubrique hors provisions pour dépréciation de titres de placement (Note 5).

12.2. Les dividendes et autres distributions concernent les dividendes versés aux actionnaires tels que décidés par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2009.

NOTE 13 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Les opérations réalisées entre la SPDIT et les autres sociétés du groupe SFBT concernent :

- Les dividendes encaissés au titre des participations de la SPDIT dans des filiales de la SFBT (note 3-1).
- Les opérations de placement en billets de trésorerie auprès des sociétés du groupe dont le solde s'élève au 31 Décembre 2010 à 34.400.000D. Ces placements sont rémunérés au taux du marché monétaire majoré d'un demi-point et ont généré des produits financiers pour 1.369.524 D.

NOTE 14 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

L'évolution significative des cours boursiers depuis le 31 décembre 2010 et jusqu'à la date du 23 mars 2011 a pour effet :

- Une dépréciation des actions SOTETEL et STB respectivement de 187 367 DT et 161 960 DT.
- La plus – value latente présentée à la Note 5.1. serait ramenée de 25 090 255 DT à 18 135 903 DT.

**SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT
INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE
« S.P.D.I.T. »
BOULEVARD DE LA TERRE
CENTRE URBAIN NORD LA CHARGUIA**

- 1080 TUNIS -

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 & 475
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF
A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que la Direction Générale nous a avisé de la réalisation des conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués que nous reportons ci-dessous.

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

1. Conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice 2010 :

- Location auprès de la société SIMCO de bureaux abritant le siège social de la SPDIT pour une durée d'une année renouvelable commençant le 1^{er} Janvier et se terminant le 31 Décembre 2010 et moyennant un loyer annuel fixé à 15 150 DT hors taxes.
- Conclusion d'un contrat d'assistance et de maintenance de logiciel avec la Société Informatique et Télématique (SIT) pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction à compter du 1^{er} janvier 2010 et pour un montant annuel de 12 000 DT hors taxe payable trimestriellement.

2. Rémunérations des dirigeants :

- Le Conseil d'Administration du 18 février 2009 a donné à Monsieur Mohamed BOUSBIA le pouvoir pour fixer la rémunération du Président Directeur Général, laquelle rémunération est composée d'un salaire mensuel brut de 4 600 D, d'un treizième mois de 4 100 DT brut et d'une gratification annuelle brute de 19 000 D.

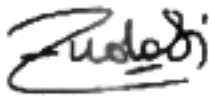
Il bénéficie en outre, d'une voiture de fonction et de la prise en charge par la société des frais afférents à cette voiture ainsi que des frais d'électricité, de gaz, d'eau et de téléphone au titre de sa consommation personnelle.

- L'Assemblée Générale du 5 avril 2007 a alloué à chacun des membres du comité d'audit une rémunération annuelle brute de 5000 D.
En outre, elle a fixé les jetons de présence à un montant brut de 10 000 D par administrateur à compter du 1^{er} janvier 2006.

Ces décisions ont continué à produire leurs effets pour l'exercice 2010.

Fait à Tunis, le 29 mars 2011

Kalthoum BOUGUERRA
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE



Raouf MENJOUR
Gérant de GS Audit & Advisory

