

**Maxula Placement SICAV**  
**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 décembre 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Placement SICAV» pour la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 4.127.186, un actif net de D : 4.117.895 et un bénéfice de la période de D : 29.484.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

***Responsabilité de l'auditeur***

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

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

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

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par la « BNA » représentent à la clôture de la période 12,13% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 26 Juillet 2011

Le Commissaire aux Comptes  
Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30/06/2011</b> | <b>30/06/2010</b> | <b>31/12/2010</b> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 2 393 660         | 1 145 335         | 2 316 359         |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 2 206 363         | 1 014 311         | 2 206 464         |
| Tires des Organismes de Placement Collectif    |             | 187 297           | 131 024           | 109 895           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 1 322 589         | 1 569 294         | 949 775           |
| Placements monétaires                          | 5           | 1 322 710         | 1 569 252         | 949 600           |
| Disponibilités                                 |             | (121)             | 42                | 175               |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 |             | 410 937           | 36                | 36 453            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>4 127 186</b>  | <b>2 714 665</b>  | <b>3 302 587</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                   |                   |                   |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 8           | 8 946             | 5 895             | 6 354             |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 9           | 345               | 276               | 102 584           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>9 291</b>      | <b>6 171</b>      | <b>108 938</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                   |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                 | 12          | 4 047 329         | 2 674 678         | 3 108 966         |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                   |                   |                   |
| Sommes distribuable de l'exercice clos         |             | 76                | -                 | -                 |
| Sommes distribuables de la période             |             | 70 490            | 33 816            | 84 683            |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>4 117 895</b>  | <b>2 708 494</b>  | <b>3 193 649</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>4 127 186</b>  | <b>2 714 665</b>  | <b>3 302 587</b>  |

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|                                                               | <b>Note</b> | <b>Période du<br/>01/04<br/>au 30/06/2011</b> | <b>Période<br/>du 01/01<br/>au<br/>30/06/2011</b> | <b>Période<br/>du 01/04<br/>au<br/>30/06/2010</b> | <b>Période du<br/>28/12/2009<br/>au<br/>30/06/2010</b> | <b>Période du<br/>01/04<br/>au 30/06/2011</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | 6           | 31 181                                        | 55 021                                            | 12 286                                            | 14 604                                                 | 0                                             |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |             | 24 723                                        | 48 563                                            | 8 734                                             | 11 052                                                 | 0                                             |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif      |             | 6 458                                         | 6 458                                             | 3 552                                             | 3 552                                                  | 0                                             |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | 7           | 14 654                                        | 26 844                                            | 12 092                                            | 20 739                                                 | 0                                             |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |             | 45 835                                        | 81 865                                            | 24 378                                            | 35 343                                                 | 0                                             |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | 10          | (8 947)                                       | (16 764)                                          | (5 895)                                           | (8 138)                                                | 0                                             |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                              |             | 36 888                                        | 65 101                                            | 18 483                                            | 27 205                                                 | 0                                             |
| <b>Autres charges</b>                                         | 11          | (1 180)                                       | (2 181)                                           | (737)                                             | (1 021)                                                | 0                                             |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |             | 35 708                                        | 62 920                                            | 17 746                                            | 26 184                                                 | 0                                             |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |             | 2 652                                         | 7 570                                             | 2 729                                             | 7 632                                                  | 2 652                                         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                     |             | 38 360                                        | 70 490                                            | 20 475                                            | 33 816                                                 | 2 652                                         |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        |             | (2 652)                                       | (7 570)                                           | (2 729)                                           | (7 632)                                                | (2 652)                                       |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |             | (5 616)                                       | (6 360)                                           | (2 786)                                           | (2 521)                                                | (744)                                         |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres      |             | (608)                                         | (249)                                             | 141                                               | 141                                                    | 359                                           |
| Frais de négociation de titres                                |             | -                                             | (4)                                               | -                                                 | -                                                      | -                                             |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                 |             | 29 484                                        | 56 307                                            | 15 101                                            | 23 804                                                 | -385                                          |

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|                                                                             | <i>Période du<br/>01/04<br/>au<br/>30/06/2011</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/06/2011</i> | <i>Période<br/>du 01/04<br/>au<br/>30/06/2010</i> | <i>Période du<br/>28/12/2009<br/>au<br/>30/06/2010</i> | <i>Année 2010</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | 29 484                                            | 56 307                                            | 15 101                                            | 23 804                                                 | 66 174            |
| Résultat d'exploitation                                                     | 35 708                                            | 62 920                                            | 17 746                                            | 26 184                                                 | 69 201            |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres               | (5 616)                                           | (6 360)                                           | (2 786)                                           | (2 521)                                                | (1 133)           |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres                    | (608)                                             | (249)                                             | 141                                               | 141                                                    | (1 894)           |
| Frais de négociation de titres                                              | -                                                 | (4)                                               | -                                                 | -                                                      | -                 |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                          | (93 334)                                          | (93 334)                                          | -                                                 | -                                                      | -                 |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                          | 13 533                                            | 961 273                                           | 527 583                                           | 1 684 690                                              | 2 127 475         |
| <b>Souscriptions</b>                                                        |                                                   |                                                   |                                                   |                                                        |                   |
| - Capital                                                                   | 3 153 934                                         | 6 670 207                                         | 6 002 600                                         | 8 983 500                                              | 18 447 800        |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (3 576)                                           | (3 936)                                           | 1 588                                             | 1 604                                                  | (3 985)           |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 81 458                                            | 193 381                                           | 50 821                                            | 64 079                                                 | 257 905           |
| <b>Rachats</b>                                                              |                                                   |                                                   |                                                   |                                                        |                   |
| - Capital                                                                   | (3 125 554)                                       | (5 723 887)                                       | (5 478 800)                                       | (7 307 500)                                            | (16 336 600)      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 2 353                                             | 2 592                                             | (534)                                             | (546)                                                  | 4 778             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (95 082)                                          | (177 084)                                         | (48 092)                                          | (56 447)                                               | (242 423)         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                             | <b>(50 317)</b>                                   | <b>924 246</b>                                    | <b>542 684</b>                                    | <b>1 708 494</b>                                       | <b>2 193 649</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>                                                            |                                                   |                                                   |                                                   |                                                        |                   |
| En début de période                                                         | 4 168 212                                         | 3 193 649                                         | 2 165 810                                         | 1 000 000                                              | 1 000 000         |
| En fin de période                                                           | 4 117 895                                         | 4 117 895                                         | 2 708 494                                         | 2 708 494                                              | 3 193 649         |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                     |                                                   |                                                   |                                                   |                                                        |                   |
| En début de période                                                         | 40 298                                            | 31 112                                            | 21 522                                            | 10 000                                                 | 10 000            |
| En fin de période                                                           | 40 582                                            | 40 582                                            | 26 760                                            | 26 760                                                 | 31 112            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                   | <b>101,471</b>                                    | <b>101,471</b>                                    | <b>101,214</b>                                    | <b>101,214</b>                                         | <b>102,650</b>    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                    | <b>0,71%</b>                                      | <b>1,48%</b>                                      | <b>0,58%</b>                                      | <b>1,21%</b>                                           | <b>2,65%</b>      |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 JUIN 2011****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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

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

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

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

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

**3.3- Evaluation des titres OPCVM**

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

**3.4- Evaluation des autres placements**

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

**3.5- Cession des placements**

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

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011, à D : 2.393.660, et se détaille comme suit :

|                                                             | Nombre<br>de titres | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>au<br>30/06/2011 | %<br>Actif net |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>    |                     | <b>2 178 845</b>      | <b>2 206 363</b>           | <b>53,58%</b>  |
| <b><u>Obligations</u></b>                                   |                     |                       |                            |                |
| Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25%                     | 1 500               | 120 000               | 121 157                    | 2,94%          |
| Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%                      | 2 000               | 186 660               | 188 822                    | 4,59%          |
| Obligations TLG 2009-2 au taux de 5,125%                    | 2 000               | 160 000               | 161 685                    | 3,93%          |
| Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9%                  | 1 400               | 140 000               | 140 353                    | 3,41%          |
| Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25%                      | 1 500               | 120 000               | 120 179                    | 2,92%          |
| Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45%                      | 1 000               | 100 000               | 102 592                    | 2,49%          |
| Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B<br>au taux de 5,40% | 500                 | 50 000                | 50 389                     | 1,22%          |
| Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C<br>au taux de 5,40% | 2 500               | 250 000               | 251 947                    | 6,12%          |
| Obligations AMEN BANK 2010 au taux de<br>TMM+0,85%          | 1 000               | 100 000               | 103 630                    | 2,52%          |
| Obligations CIL 2010-1 au taux de TMM+0,75%                 | 2 000               | 200 000               | 207 877                    | 5,05%          |
| Obligations ATIJARI BANK 2010 au taux de<br>TMM+0,6%        | 1 000               | 100 000               | 101 948                    | 2,48%          |
| Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux<br>de TMM+0,775%  | 1 200               | 120 000               | 122 431                    | 2,97%          |
| <b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>                   |                     |                       |                            |                |
| BTA 04-2014-7,5%                                            | 90                  | 96 210                | 96 440                     | 2,34%          |
| BTA 07-2014-8,25%                                           | 5                   | 5 475                 | 5 672                      | 0,14%          |

|                                                     |       |                  |                  |               |
|-----------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|---------------|
| BTA 05-2022-6,9%                                    | 400   | 430 500          | 431 241          | 10,47%        |
| <b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b> |       | <b>191 272</b>   | <b>187 297</b>   | <b>4,55%</b>  |
| <b>Actions SICAV</b>                                |       |                  |                  |               |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV                         | 1 831 | 191 272          | 187 297          | 4,55%         |
| <b>Total</b>                                        |       | <b>2 370 117</b> | <b>2 393 660</b> | <b>58,13%</b> |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à D : 1.322.710 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i>             | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30/06/2011</i> | <i>% Actif net</i> |
|-----------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
|                                         |                        |                           |                             |                    |
| <b>Dépôt à vue</b>                      |                        | <b>821 046</b>            | <b>823 111</b>              | <b>19,99%</b>      |
| Banque Nationale Agricole               |                        | 821 046                   | 823 111                     | 19,99%             |
| <b>Certificat de dépôt</b>              | <b>500 000</b>         | <b>499 555</b>            | <b>499 599</b>              | <b>12,13%</b>      |
| BNA au 09/07/2011 à 4,01% pour 10 jours | 500 000                | 499 555                   | 499 599                     | 12,13%             |
| <b>Total général</b>                    |                        | <b>1 320 601</b>          | <b>1 322 710</b>            | <b>32,12%</b>      |

**Note 6 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 31.181 pour la période allant du 01.04.2011 au 30.06.2011 contre D : 12.286 à l'issue de la période close le 30.06.2010 , et se détaillent comme suit :

|                                                                                     | <b>Trimestre 2 2011</b> | <b>Trimestre 2 2010</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>                         |                         |                         |
| <i>Revenus des obligations</i>                                                      |                         |                         |
| - intérêts                                                                          | 17 697                  | 8 701                   |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> |                         |                         |
| - intérêts ( BTA )                                                                  | 7 026                   | 33                      |
| <b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>             |                         |                         |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i>                                                     |                         |                         |
| -                                                                                   |                         |                         |
| - Dividendes                                                                        | 6 458                   | 3 552                   |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>31 181</b>           | <b>12 286</b>           |

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2011 au 30.06.2011 à D : 14.654 contre D : 12.092 à l'issue de la période close le 30.06.2010, et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

|                                    | <b>Trimestre 2<br/>2011</b> | <b>Trimestre 2<br/>2010</b> |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des dépôts à vue          | 6 419                       | 8 201                       |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 3 427                       | 3 891                       |
| Intérêts des billets de trésorerie | 4 808                       | -                           |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>14 654</b>               | <b>12 092</b>               |

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 Juin 2011 à D : 8.946 contre D : 5.895 au 30.06.2010 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

|                           | <u>30/06/2011</u>   | <u>30/06/2010</u>   |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Maxula Bourse             | 5 997               | 3 952               |
| Banque Nationale Agricole | 2 949               | 1 943               |
| <b>Total</b>              | <u><b>8 946</b></u> | <u><b>5 895</b></u> |

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à D : 345 contre D : 276 au 30.06.2010 et se détaille ainsi :

|                  | <u>30/06/2011</u> | <u>30/06/2010</u> |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 315               | 249               |
| TCL              | 30                | 27                |
| <b>Total</b>     | <u><b>345</b></u> | <u><b>276</b></u> |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2011 au 30.06.2011 à D : 8.947 contre D : 5.895 à l'issue de la période close le 30.06.2010, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

|                                        | <u>30/06/2011</u> | <u>30/06/2010</u> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Commission de gestion                  | 5 998             | 3 952             |
| Commission de dépôt et de distribution | 2 949             | 1 943             |
| <b>Total</b>                           | <b>8 947</b>      | <b>5 895</b>      |

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04.2011 au 30.06.2011 à D : 1.180 contre D : 737 à l'issue de la période close le 30.06.2010, et se détaille comme suit :

|                  | <u>30/06/2011</u> | <u>30/06/2010</u> |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 1 000             | 659               |
| TCL              | 111               | 60                |
| Autres           | 69                | 18                |
| <b>Total</b>     | <b>1 180</b>      | <b>737</b>        |

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2011, se détaillent comme suit :

Capital 31-12-2010

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Montant               | 3 108 966 |
| Nombre de titres      | 31 112    |
| Nombre d'actionnaires | 426       |

Souscriptions réalisées

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Montant                        | 6 670 207 |
| Nombre de titres émis          | 66 750    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 193       |

Rachats effectués

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | (5 723 887) |
| Nombre de titres rachetés      | (57 280)    |
| Nombre d'actionnaires sortants | (306)       |

Autres mouvements

|                                                              |         |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (6 360) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      | (249)   |

|                                             |         |
|---------------------------------------------|---------|
| Régularisation des sommes non distribuables | (1 344) |
|---------------------------------------------|---------|

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Frais de négociation de titres | (4) |
|--------------------------------|-----|

Capital au 30-06-2011

|         |           |
|---------|-----------|
| Montant | 4 047 329 |
|---------|-----------|

|                  |        |
|------------------|--------|
| Nombre de titres | 40 582 |
|------------------|--------|

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| Nombre d'actionnaires | 313 |
|-----------------------|-----|