

SICAV CROISSANCE
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 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 «SICAV–CROISSANCE» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 16.567.770 , un actif net de D : 16.556.721 et un bénéfice de la période de D : 597.655.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV–CROISSANCE» comprenant le bilan au 30 juin 2010, 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 « SICAV –CROISSANCE », 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 2010, 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.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

FINOR
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2010
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 30/06/2010 | 30/06/2009 | Année 2009 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 12 913 542,820 | 10 320 983,169 | 12 014 031,361 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 11 947 707,967 | 9 413 352,438 | 10 957 209,677 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 353 724,000 | 369 992,000 | 379 336,000 |
| Titres OPCVM | | 612 110,853 | 537 638,731 | 677 485,684 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 3 615 477,144 | 2 595 841,605 | 3 054 917,450 |

| | | | | |
|---|----|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Placements monétaires | 5 | 3 614 533,604 | 2 595 139,514 | 3 054 158,435 |
| Disponibilités | | 943,540 | 702,091 | 759,015 |
| Créances d'exploitation | 6 | 38 749,848 | 223 802,363 | 63 697,919 |
| TOTAL ACTIF | | 16 567 769,812 | 13 140 627,137 | 15 132 646,730 |
| PASSIF | | | | |
| Autres créditeurs divers | 7 | 11 049,151 | 10 455,620 | 16 243,333 |
| TOTAL PASSIF | | 11 049,151 | 10 455,620 | 16 243,333 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 12 | 16 337 428,778 | 12 871 001,268 | 14 866 489,661 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons) | | 55,776 | 40,698 | 40,698 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 219 236,107 | 259 129,551 | 249 873,038 |
| ACTIF NET | | 16 556 720,661 | 13 130 171,517 | 15 116 403,397 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 16 567 769,812 | 13 140 627,137 | 15 132 646,730 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du | Période du | Période du | Période du | Année 2009 |
|---|------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|
| | | 01/04 au 30/06/2010 | 01/01 au 30/06/2010 | 01/04 au 30/06/2009 | 01/01 au 30/06/2009 | |
| Revenus du portefeuille-titres | 8 | 209 827,900 | 249 520,560 | 200 635,775 | 282 193,530 | 296 147,130 |
| Dividendes | | 205 403,300 | 240 879,960 | 195 842,175 | 272 247,930 | 276 857,530 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 4 424,600 | 8 640,600 | 4 793,600 | 9 945,600 | 19 289,600 |
| Revenus des placements monétaires | 9 | 27 330,136 | 52 702,680 | 16 783,313 | 34 062,599 | 78 259,397 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 237 158,036 | 302 223,240 | 217 419,088 | 316 256,129 | 374 406,527 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (29 508,019) | (58 819,918) | (21 595,374) | (42 282,072) | (92 656,414) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 207 650,017 | 243 403,322 | 195 823,714 | 273 974,057 | 281 750,113 |

| | | | | | | |
|--|----|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Autres charges | 11 | (9 557,108) | (17 546,241) | (7 183,505) | (13 912,925) | (29 082,110) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 198 092,909 | 225 857,081 | 188 640,209 | 260 061,132 | 252 668,003 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (7 008,471) | (6 620,974) | 77,870 | (931,581) | (2 794,965) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 191 084,438 | 219 236,107 | 188 718,079 | 259 129,551 | 249 873,038 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 7 008,471 | 6 620,974 | (77,870) | 931,581 | 2 794,965 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 388 334,556 | 994 979,704 | 824 828,536 | 1 305 764,856 | 2 766 824,312 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 11 625,712 | 469 064,063 | 296 888,006 | 442 256,725 | 1 100 998,007 |
| Frais de négociation | | (398,528) | (3 722,157) | (2 428,675) | (3 632,937) | (7 865,646) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 597 654,649 | 1 686 178,691 | 1 307 928,076 | 2 004 449,776 | 4 112 624,676 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Période du 01/04 au 30/06/2010 | Période du 01/01 au 30/06/2010 | Période du 01/04 au 30/06/2009 | Période du 01/01 au 30/06/2009 | Année 2009 |
|---|---|---|---|---|-------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 597 654,649 | 1 686 178,691 | 1 307 928,076 | 2 004 449,776 | 4 112 624,676 |
| Résultat d'exploitation | 198 092,909 | 225 857,081 | 188 640,209 | 260 061,132 | 252 668,003 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 388 334,556 | 994 979,704 | 824 828,536 | 1 305 764,856 | 2 766 824,312 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 11 625,712 | 469 064,063 | 296 888,006 | 442 256,725 | 1 100 998,007 |
| Frais de négociation de titres | (398,528) | (3 722,157) | (2 428,675) | (3 632,937) | (7 865,646) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (249 857,960) | - | (278 360,020) | (278 360,020) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (526 309,772) | 3 996,533 | 1 471,490 | 29 656,557 | (92 286,463) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 1 401 997,429 | 8 150 476,005 | 413 088,640 | 1 334 378,880 | 2 427 432,036 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 118 579,229 | 255 863,222 | 41 749,490 | 73 950,733 | 375 807,534 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 9 867,436 | 10 815,812 | 5 013,665 | 26 398,246 | 51 573,126 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (1 864 221,989) | (8 029 142,058) | (414 767,104) | (1 303 420,544) | (2 487 110,656) |

| | | | | | |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| - Régularisation des sommes non distribuables | (175 655,970) | (366 579,662) | (38 677,406) | (74 815,951) | (406 115,432) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (16 875,907) | (17 436,786) | (4 935,795) | (26 834,807) | (53 873,071) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 71 344,877 | 1 440 317,264 | 1 309 399,566 | 1 755 746,313 | 3 741 978,193 |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 16 485 | 15 116 | 11 820 | 11 374 | |
| En fin de période | 375,784 | 403,397 | 771,951 | 425,204 | 11 374 425,204 |
| En début de période | 16 556 | 16 556 | 13 130 | 13 130 | |
| En fin de période | 720,661 | 720,661 | 171,517 | 171,517 | 15 116 403,397 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 61 503 | 59 180 | 59 675 | 59 500 | 59 500 |
| En fin de période | 59 663 | 59 663 | 59 666 | 59 666 | 59 180 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 277,504 | 277,504 | 220,061 | 220,061 | 255,431 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,53% | 10,29% | 11,09% | 17,56% | 36,06% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 JUIN 2010

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE 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 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2010, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2009 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

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.

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

3.4- 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 la période.

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2010 à D : 12.913.542,820 et se détaille ainsi :

| désignation du titre | Nombre du titre | coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2010 | % Actif Net |
|---|-----------------|----------------------|-----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 4 467 687,462 | 11 947 707,967 | 72,16% |
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote | | 4 467 588,262 | 11 947 608,767 | 72,16% |
| Actions | | | | |
| Actions Banque de Tunisie | 125 900 | 444 604,630 | 1 291 104,500 | 7,80% |
| Actions BIAT | 19 000 | 482 768,256 | 1 500 241,000 | 9,06% |
| Actions Placements de Tunisie | 29 709 | 570 070,228 | 1 231 439,050 | 7,44% |
| Actions UIB | 64 701 | 743 222,378 | 1 353 934,126 | 8,18% |
| Actions STB | 10 000 | 105 959,549 | 143 740,000 | 0,87% |
| Actions Monoprix | 20 710 | 120 250,736 | 1 083 631,040 | 6,54% |
| Actions BH | 30 856 | 299 370,526 | 823 238,080 | 4,97% |
| Actions ATTIJARI BANK | 46 875 | 430 746,154 | 1 064 297,875 | 6,43% |
| Actions Amen Bank | 15 937 | 307 615,710 | 1 147 655,421 | 6,93% |
| Actions BNA | 4 800 | 32 192,479 | 66 249,600 | 0,40% |
| Actions AIR Liquide | 5 199 | 728 188,902 | 1 642 885,000 | 9,92% |
| Actions CIL | 11 690 | 54 440,330 | 335 082,160 | 2,02% |
| Actions BTE | 1 555 | 29 671,220 | 46 652,555 | 0,28% |
| Actions SPIDIT SICAF | 6 410 | 37 784,500 | 45 549,460 | 0,28% |
| Actions ATB | 3 000 | 25 164,250 | 25 849,000 | 0,16% |
| Actions UBCI | 500 | 37 250,000 | 35 805,000 | 0,22% |
| Droits | | | | |
| Actions BT CP 149 | 40 | 11,814 | 352,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 138 | 20 | 15,114 | 18,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 141 | 90 | 22,668 | 81,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 144 | 60 | 87,289 | 0,600 | 0,00% |
| Actions BT CP 123 | 5 | 9,000 | 9,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 160 | 10 | 0,959 | 85,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 132 | 10 | - | 9,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 154 | 20 | - | 65,000 | 0,00% |
| Actions BT CP 164 | 10 | - | 100,000 | 0,00% |
| Actions CIL DA | 11 690 | 18 141,570 | 109 535,300 | 0,66% |
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote | | 99,200 | 99,200 | 0,00% |
| Actions | | | | |
| Actions BT rompu | 5 | 99,200 | 99,200 | 0,00% |
| Actions SICAV | | 612 662,849 | 612 110,853 | 3,70% |
| SICAV RENDEMENT | 6 049 | 612 662,849 | 612 110,853 | 3,70% |
| Obligations des sociétés & valeurs assimilées | | 352 000,000 | 353 724,000 | 2,14% |
| ATB 2007/1 TMM+2% | 4 000 | 352 000,000 | 353 724,000 | 2,14% |
| TOTAL GENERAL | | 5 432 350,311 | 12 913 542,820 | 78,00% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2010 à D: 3.614.533,604 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | Tenu chez la BT sous le n° | % actif net |
|---|----------------------|----------------------|----------------------------|---------------|
| COMPTES A TERME | 2 111 000,000 | 2 119 153,079 | | 12,80% |
| compte à terme au 07/07/2010 (au taux de 3,73%) | 278 000,000 | 279 909,107 | N°081241 | 1,69% |
| compte à terme au 11/07/2010 (au taux de 3,73%) | 7 000,000 | 7 045,782 | N°081465 | 0,04% |
| compte à terme au 14/07/2010 (au taux de 3,73%) | 60 000,000 | 60 377,701 | N°081138 | 0,36% |
| compte à terme au 20/07/2010 (au taux de 3,73%) | 113 000,000 | 113 655,908 | N°081429 | 0,69% |
| compte à terme au 21/07/2010 (au taux de 3,73%) | 81 000,000 | 81 463,542 | N°081384 | 0,49% |
| compte à terme au 22/07/2010 (au taux de 3,73%) | 90 000,000 | 90 507,689 | N°081038 | 0,55% |
| compte à terme au 22/07/2010 (au taux de 3,73%) | 191 000,000 | 192 077,428 | N°081231 | 1,16% |
| compte à terme au 23/07/2010 (au taux de 3,73%) | 14 000,000 | 14 077,829 | N°081119 | 0,09% |
| compte à terme au 26/07/2010 (au taux de 3,73%) | 224 000,000 | 225 190,330 | N°081432 | 1,36% |
| compte à terme au 27/07/2010 (au taux de 3,73%) | 42 000,000 | 42 219,753 | N°081528 | 0,26% |
| compte à terme au 01/09/2010 (au taux de 3,86%) | 68 000,000 | 68 166,837 | N°081168 | 0,41% |
| compte à terme au 09/09/2010 (au taux de 3,86%) | 73 000,000 | 73 129,696 | N°081353 | 0,44% |
| compte à terme au 10/09/2010 (au taux de 3,86%) | 467 000,000 | 467 790,190 | N°081502 | 2,83% |
| compte à terme au 10/09/2010 (au taux de 3,86%) | 283 000,000 | 283 478,852 | N°081355 | 1,71% |
| compte à terme au 10/09/2010 (au taux de 3,86%) | 8 000,000 | 8 013,536 | N°081285 | 0,05% |
| compte à terme au 17/09/2010 (au taux de 3,86%) | 10 000,000 | 10 010,998 | N°081224 | 0,06% |
| compte à terme au 24/09/2010 (au taux de 3,86%) | 15 000,000 | 15 007,614 | N°081367 | 0,09% |
| compte à terme au 24/09/2010 (au taux de 3,86%) | 5 000,000 | 5 002,538 | N°081174 | 0,03% |
| compte à terme au 26/09/2010 (au taux de 3,86%) | 82 000,000 | 82 027,750 | N°080901 | 0,50% |
| CERTIFICATS DE DEPOTS | 1 489 129,396 | 1 495 380,525 | | 9,03% |
| certificats de dépôts (au taux de 3,73%) | 496 304,461 | 499 470,425 | Banque de Tunisie (b) | 3,02% |
| certificats de dépôts (au taux de 3,62%) | 496 412,467 | 497 935,093 | Banque de Tunisie (a) | 3,01% |
| certificats de dépôts (au taux de 3,62%) | 496 412,468 | 497 975,007 | Banque de Tunisie (b) | 3,01% |
| TOTAL | 3 600 129,396 | 3 614 533,604 | | 21,83% |

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Juin 2010 un montant de D : 38.749,848 contre D: 223.802,363 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2010</u> | <u>30/06/2009</u> |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Cessions titres à encaisser | 31 450,848 | 223 802,363 |
| Dividendes à encaisser | 7 299,000 | - |
| TOTAL | 38 749,848 | 223 802,363 |

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Juin 2010 un montant de D : 11.049,151 contre D : 10.455,620 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2010</u> | <u>30/06/2009</u> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 1 374,136 | 1 045,227 |

| | | |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Etat, retenue à la source | 4 486,494 | 3 299,306 |
| Commissaire aux comptes | 5 188,521 | 6 111,087 |
| TOTAL | 11 049,151 | 10 455,620 |

Note 8: Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 209.827,900 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010, contre D : 200.635,775 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009, et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 2 2010 | Trimestre 2 2009 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Dividendes</u> | | |
| - des actions et valeurs assimilées admises à la côte | 205 403,300 | 195 842,175 |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| - intérêts | 4 424,600 | 4 793,600 |
| TOTAL | 209 827,900 | 200 635,775 |

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 à D : 27.330,136, contre D : 16.783,313 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Trimestre 2 2010 | Trimestre 2 2009 |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts sur compte à terme | 16 403,289 | 8 673,352 |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 10 926,847 | 8 109,961 |
| TOTAL | 27 330,136 | 16 783,313 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 à D : 29.508,019 contre D : 21.595,374 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

| | <u>30/06/2010</u> | <u>30/06/2009</u> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Commission de gestion | 25 292,591 | 18 510,319 |
| Rémunération du dépositaire | 4 215,428 | 3 085,055 |
| TOTAL | 29 508,019 | 21 595,374 |

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 à D : 9.557,108 contre D : 7.183,505 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

| | <u>30/06/2010</u> | <u>30/06/2009</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 4 215,427 | 3 085,057 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 3 768,000 | 2 548,000 |
| Rémunération du PDG | 1 201,706 | 1 199,985 |
| TCL | 371,975 | 350,463 |
| TOTAL | <u>9 557,108</u> | <u>7 183,505</u> |

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2010 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2009

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 14 866 489,661 |
| Nombre de titres | 59 180 |
| Nombre d'actionnaires | 25 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | 8 150 476,005 |
| Nombre de titres émis | 32 445 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 20 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Montant | (8 029 142,058) |
| Nombre de titres rachetés | (31 962) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (9) |

Autres mouvements

| | |
|--|---------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 994 979,704 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | 469 064,063 |
| Frais de négociation | (3 722,157) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (110 716,440) |

Capital au 30-06-2010

| | |
|-----------------------|----------------|
| Montant | 16 337 428,778 |
| Nombre de titres | 59 663 |
| Nombre d'actionnaires | 36 |