



# Bulletin Officiel

N° 3660 Lundi 9 Aout 2010

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

#### AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCP SAFA 2

#### AGREMENT DE DESIGNATION DE DEPOSITAIRE

BANQUE TUNISO-KOWEITIEENNE EN TANT QUE DEPOSITAIRE  
D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV 2

### AVIS DES SOCIETES

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU  
NORD OUEST – SODINO - 3-4

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 » 5-7

### COURBE DES TAUX

8

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9-10

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010 :

- STRATEGIE ACTIONS SICAV
- UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
- AXIS TRESORERIE SICAV
- SICAV BH PLACEMENT

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010 :

- SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT  
INDUSTRIEL & TOURISTIQUE -SPDIT SICAF-

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010 :

- COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING -CIL-

**COMMUNIQUE DU CMF**

**AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 28 juillet 2010, d'agréer le fonds suivant :

**FCP SAFA**

*Fonds Commun de Placement  
régé par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.  
Siège Social : 05 rue Mustapha Sfar -1002-Tunis*

SMART ASSET MANAGEMENT et AMEN BANK ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 juillet 2010, pour la création d'un Fonds Commun de Placement, de type mixte, dénommé « FCP SAFA » d'un montant initial de D.100 000 divisé en 1 000 parts de D. 100 chacune.

**AGREMENT DE DESIGNATION DE DEPOSITAIRE**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 28 juillet 2010, d'agréer la désignation de la Banque Tuniso-Koweitienne en tant que dépositaire d'Univers Obligations SICAV en remplacement de l'Arab Tunisian Bank.

## AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)

### AUGMENTATION DE CAPITAL

### VISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO »

Avenue Taieb M'Hiri, Bâtiment Société de la Foire de Siliana –6100– Siliana

Conformément à la décision de Monsieur le Président de la République relative au doublement du Capital des Sociétés d'Investissement à Capital Risque, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » tenue le 24 Juin 2010 a décidé d'augmenter le capital de la société pour le porter de **24 millions de dinars à 48 millions de dinars** par l'émission de 2.400.000 actions nouvelles de nominal 10 dinars à libérer de la moitié lors de la souscription et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cette augmentation.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, de déléguer au Conseil d'Administration le pouvoir de recourir à la faculté prévue par l'article 298 du Code des Sociétés Commerciales qui consiste en l'offre des actions non souscrites au public, totalement ou partiellement.

#### Caractéristiques de l'émission :

- **Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de 24.000.000 DT par souscription en numéraire.
- **Nombre d'actions à émettre** : 2.400.000 actions.
- **Valeur nominale des actions** : 10 dinars.
- **Forme des actions à émettre** : nominative.
- **Catégorie** : ordinaire.

#### Prix d'émission :

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prime d'émission, soit **10 dinars** l'action à libérer de la moitié lors de la souscription.

#### Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 2.400.000 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

##### *A titre irréductible*

A raison d'**une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne**.

##### *A titre réductible*

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### Période de souscription :

La souscription aux 2.400.000 actions nouvelles à émettre en numéraire sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une (01) action nouvelle souscrite pour une (01) action ancienne et ce du **17/08/2010 au 15/10/2010 inclus\***.

#### Souscription publique :

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public du **18/10/2010 au 12/11/2010 inclus**.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le **12/11/2010**.

---

\* Les actionnaires et / ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 15/10/2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

### **Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société et auprès de tous les intermédiaires en bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **5 Dinars représentant la moitié de la valeur nominale de l'action**.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans les comptes indisponibles suivants réservés tous à l'augmentation du capital de la SODINO :

* BH Agence Siliana	14103103300700011085
* BIAT Agence Lafayette	08006011053200190019
* BT Agence Siliana	05402000020087003074
* STB Agence Siliana	10401061106815078894
* ATTIJARI BANK Agence Siliana	04110097001124705329
* BNA Agence Siliana	03206031032104515122
* ATB Agence Siliana	01080112119000039433
* STUSID Bank Agence Centrale	21000000404200077062

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le **25/10/2010**.

### **Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 2.400.000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance à partir du **1<sup>er</sup> Juillet 2010** à hauteur de leur libération soit la moitié.

### **Négociation en Bourse :**

#### Négociation en Bourse des actions anciennes :

Les 2.400.000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SODINO seront négociées à partir du **17/08/2010**, droits de souscription détachés.

#### Négociation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 2.400.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et libérées de la moitié seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital et la publication de la notice conséquent au Journal Officiel de la République Tunisienne, aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et aux quotidiens de la place. Elles seront dès lors négociées sur le marché hors-cote séparément des actions anciennes jusqu'à leur libération totale et la mise en paiement des dividendes de l'année au cours de laquelle la libération aura lieu en totalité. A partir de cette date, toutes les actions seront entièrement assimilées.

#### Négociation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **17/08/2010 au 15/10/2010 inclus\***.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles souscrites ne seront pas prises en charge par la STICODEVAM.

Les droits de souscription ne seront pas pris en charge par la STICODEVAM.

A cet effet, la STICODEVAM n'assurera pas les règlements/livraisons sur lesdits droits et actions négociés en bourse.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **10-0707** en date du **02/08/2010**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

---

\* Les actionnaires et / ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 15/10/2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

**L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.**

### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### « EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 »

Le Conseil d'Administration réuni en date du 26/04/2010 a décidé de :

- 1- soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire du 31/05/2010 l'émission d'emprunts obligataires pour une enveloppe globale de 200 millions de dinars.
- 2- lancer un premier emprunt obligataire de 80 millions de dinars d'une durée de 15 ans à un taux variable de TMM majoré d'une marge de 0,70% à 0,85%, et de déléguer à la Direction Générale le soin de fixer les conditions de cette émission.
- 3- Imputer cette émission sur l'enveloppe d'emprunt obligataire qui sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31/05/2010

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Amen Bank tenue le 31/05/2010 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 200 millions de dinars.

**Dénomination de l'emprunt :** «EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 ».

**Montant :** 80 000 000 dinars divisés en 800 000 obligations subordonnées, de nominal 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription

**Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation subordonnée.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes au **Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 0,85 %** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 85 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'aout de l'année N-1 au mois de juillet de l'année N.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juin, qui est égale à 4,2233%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement

actuariel annuel de 5,0733%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,85% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de 15 ans.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 8 ans.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée, entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions soit le 31/08/2010 seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné, soit le 31/08/2010 et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement :** Toutes les obligations subordonnées émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 6,670 dinars par obligation subordonnée et ce, de la première année jusqu'à la 14<sup>ème</sup> année, et de 6,620 dinars par obligation subordonnée, la 15<sup>ème</sup> année. L'emprunt sera amorti en totalité le 31/08/2025.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 31 aout de chaque année auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le 31/08/2011.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le 02/08/2010 et clôturées, sans préavis, au plus tard le 31/08/2010.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des obligations subordonnées émises. Au cas où le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du 31/08/2010, les souscriptions seront prolongées jusqu'au 30/09/2010, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au 30/09/2010, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du 02/08/2010 aux guichets d'Amen Bank, siège social et agences.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations subordonnées du présent emprunt seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank. L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie.

**Notation :** Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

- Suite -

**Cotation en Bourse :** Amen Bank s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** Amen Bank s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné, à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées :** L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées. Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Rang de créance :** *En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les présentes obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination). Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 19 juillet 2010 sous le numéro 10/009. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires des obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.*

*Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.*

**Maintien de l'emprunt à son rang :** *L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.*

**Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

**Nature du titre :** L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou

- Suite -

---

qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant.

Qualité de crédit de l'émetteur : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne

Le marché secondaire : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire:** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n°10-706 en date du **19 juillet 2010** et du document de référence « Amen Bank 2010 » enregistré par le CMF sous le n° 10-009 en date du **19 juillet 2010** seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, Avenue Mohamed V, -1002 Tunis-, et sur les sites Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et d'Amen Bank : [www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn)

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 09 AOUT 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,583%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,583%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,581%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,579%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,577%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,572%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,570%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,568%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,565%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,563%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,560%	997,532
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011	4,559%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,621%	1 020,221
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,731%	1 006,002
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,796%	1 037,213
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,853%	1 086,768
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,879%	1 117,274
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,944%	1 080,674
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 008,255
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 081,469
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,240
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 108,471
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIESICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,355	133,388		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,603	11,606		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,199	1,199		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,133	32,142		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,233	44,243		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	167,349	168,006		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	700,381	702,572		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	142,933	143,689		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	131,771	132,363		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	118,245	118,602		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	116,885	117,312		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	112,564	113,127		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 248,410	1 260,750		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 193,017	2 201,467		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	120,312	122,597		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	120,945	122,733		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 136,17	1 137,420		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	124,508	130,418		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	162,220	167,405		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	15,037	14,750		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 707,046	5 856,091		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 586,625	6 633,297		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,329	2,363		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,855	1,872		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,168	1,199		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
26	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	106,693	106,719
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	102,962	102,991
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,487	103,514
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,490	101,501
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	102,071	102,098
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,252	105,275
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,313	102,343
31	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,389	102,420
32	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,562	102,593
33	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,338	104,368
34	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,383	101,411
35	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,685	102,720
36	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	102,624	102,650
38	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,642	104,672
39	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,616	104,642
40	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-juil-10	-	-	100,000	101,483	101,507
41	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,537	101,566
42	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	102,830	102,861
43	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	100,914	100,945
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	104,820	104,846
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,794	102,822
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,186	101,216
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	103,063	103,093
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,198	103,224
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,706	100,732

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
51	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,493	10,400	10,403
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,433	102,466
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,794	100,822
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,506	100,578
SICAV MIXTES								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	77,026	77,301
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	162,134	163,003
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 593,296	1 602,117
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	114,136	114,492
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	123,662	124,043
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	105,794	106,224
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,448	16,503
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	283,569	284,121
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	53,548	53,854
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 293,226	2 305,657
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	79,436	79,612
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	58,851	58,945
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	104,016	104,117
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	114,718	114,968
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	112,933	113,216
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,870	11,888
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	13,007	13,029
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,236	17,298
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	18,023	18,074
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,510	12,590
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	131,686	132,069
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	134,779	135,195
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	129,738	130,177
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	20,948	21,055
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	102,903	103,070
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	107,630	108,708
81	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	145,938	147,920
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,584	10,688
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	125,077	127,499
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	118,406	118,589
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	173,091	176,633
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	153,747	156,042
87	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	135,299	136,536
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	9 983,171	10 194,314
89	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	167,340	172,854
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 435,780	1 482,928
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	105,115	106,663
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	107,823	110,644
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 345,465	10 336,595

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

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

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

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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

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

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2010.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2010, font apparaître un total actif de 23 346 919 DT, un actif net de 23 047 825 DT pour 10 451 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 2 205,322 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 juin 2010.

Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV, l'actif est employé à la date du 30 juin 2010 à raison de 83,71% dans des valeurs mobilières, ce qui est en dessus de la proportion d'emploi maximale de 80 % prévue par l'article 2 du Décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Mourad FRADI**

## STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>				
<i><u>Portefeuille-titres</u></i>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		18 924 406	9 203 010	11 163 435
Obligations et valeurs assimilées		396 679	1 031 387	793 850
Titres OPCVM		219 380		
	<b>3.1</b>	<b>19 540 465</b>	<b>10 234 397</b>	<b>11 957 285</b>
<i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	798 341	995 662	1 096 963
Disponibilités	<b>3.3</b>	3 008 113	209 476	1 849 420
		<b>3 806 454</b>	<b>1 205 138</b>	<b>2 946 383</b>
<i><u>Créances d'exploitations</u></i>				
<i><u>Autres actifs</u></i>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>23 346 919</b>	<b>11 439 535</b>	<b>14 903 668</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	292 494	130 437	371 771
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	6 600	4 379	4 623
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>299 094</b>	<b>134 816</b>	<b>376 394</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>3.6</b>	23 110 129	11 252 531	14 525 855
<b>Sommes distribuables</b>		<b>&lt;62 304&gt;</b>	<b>52 188</b>	<b>1 419</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		<62 304>	52 188	1 419
<b>ACTIF NET</b>		<b>23 047 825</b>	<b>11 304 719</b>	<b>14 527 274</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>23 346 919</b>	<b>11 439 535</b>	<b>14 903 668</b>

## STRATEGIE ACTIONS SICAV

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2010 AU 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Du 01/04/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		286 964	296 941	143 757	153 966	400 177
Dividendes	4.1	277 085	277 085	131 248	131 248	353 511
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	9 879	19 856	12 509	22 718	46 666
Revenus des autres valeurs						
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.3	23 315	40 263	21 881	62 386	82 938
<i>Total des revenus des placements</i>		310 279	337 204	165 638	216 352	483 115
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.4	<254 041>	<354 832>	<121 190>	<153 518>	<473 615>
<b>Revenu net des placements</b>		56 238	<17 628>	44 448	62 834	9 500
Autres produits						
Autres charges	4.5	<14 077>	<22 117>	<5 136>	<10 473>	<21 640>
<b>Résultat d'exploitation</b>		42 161	<39 745>	39 312	52 361	<12 140>
Régularisation du résultat d'exploitation		<18 482>	<22 559>	<28>	<173>	13 559
<b>Sommes distribuables de la période</b>		23 679	<62 304>	39 284	52 188	1 419
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		18 482	22 559	28	173	<13 559>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		775 325	1 968 860	847 245	1 053 580	2 156 849
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		631 917	937 441	236 328	384 292	1 193 513
Frais de négociation		<7 899>	<19 418>	<23 950>	<46 512>	<69 987>
<b>Résultat net de la période</b>		1 441 504	2 847 138	1 098 935	1 443 721	3 268 235

## STRATEGIE ACTIONS SICAV

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2010 AU 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Du 01/04/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>1 441 504</b>	<b>2 847 138</b>	<b>1 098 935</b>	<b>1 443 721</b>	<b>3 268 235</b>
Résultat d'exploitation	42 161	<39 745>	39 312	52 361	<12 140>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	775 325	1 968 860	847 245	1 053 580	2 156 849
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	631 917	937 441	236 328	384 292	1 193 513
Frais de négociation	<7 899>	<19 418>	<23 950>	<46 512>	<69 987>
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>&lt;1 949&gt;</b>	<b>&lt;1 949&gt;</b>	<b>&lt;59 092&gt;</b>	<b>&lt;59 092&gt;</b>	<b>&lt;59 092&gt;</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>1 988 234</b>	<b>5 675 362</b>	<b>&lt;76 391&gt;</b>	<b>&lt;385 679&gt;</b>	<b>1 012 362</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>3 072 951</b>	<b>7 096 511</b>	<b>545 458</b>	<b>775 500</b>	<b>2 568 380</b>
Capital	2 684 022	6 492 688	499 096	723 618	2 176 574
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	416 557	635 710	42 946	47 125	368 728
Régularisation des sommes distribuables	<27 628>	<31 887>	3 416	4 757	23 078
<b>Rachats</b>	<b>&lt;1 084 717&gt;</b>	<b>&lt;1 421 149&gt;</b>	<b>&lt;621 849&gt;</b>	<b>&lt;1 161 179&gt;</b>	<b>&lt;1 556 018&gt;</b>
Capital	<941 298>	<1 264 515>	<576 320>	<1 106 878>	<1 430 075>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<159 515>	<174 527>	<41 859>	<50 430>	<119 130>
Régularisation des sommes distribuables	9 335	9 858	<4 640>	<7 982>	<12 571>
Droit de sortie	6 761	8 035	970	4 111	5 758
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>3 427 789</b>	<b>8 520 551</b>	<b>963 452</b>	<b>998 950</b>	<b>4 221 505</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	19 620 036	14 527 274	10 341 267	10 305 769	10 305 769
En fin de période	23 047 825	23 047 825	11 304 719	11 304 719	14 527 274
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	9 529	7 685	6 949	7 163	7 163
En fin de période	10 451	10 451	6 895	6 895	7 685
<b>Valeur liquidative</b>	<b>2 205,322</b>	<b>2 205,322</b>	<b>1 639,553</b>	<b>1 639,553</b>	<b>1 890,341</b>

## Notes aux états financiers trimestriels

ARRETES AU 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal 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.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS 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%.

## **2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2010 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

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

### **2.1 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

### **2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

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

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

### **2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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

### **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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.

### **2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

### **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

## 2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

## 3 – NOTES SUR LE BILAN

### 3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2010 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>				
<b>1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</b>				
ADWYA	28 500	235 386	193 658	0,83%
AMEN BANK	17 116	779 269	1 232 549	5,28%
ARTES	11 108	133 127	124 787	0,53%
ASSAD	86 464	845 684	965 466	4,14%
ASSURANCES SALIM	2 313	34 695	44 087	0,19%
ASTREE	1 290	30 737	83 063	0,36%
ATL	108 623	546 308	637 085	2,73%
ATTIJARI BANK	21 550	393 217	489 282	2,10%
ATTIJARI LEASING	8 900	196 068	418 300	1,79%
BH	17 681	500 550	471 729	2,02%
BIAT	6 000	445 073	473 757	2,03%
BNA	72 500	757 361	1 000 631	4,29%
BT	59 400	607 011	609 129	2,61%
CARTHAGE CEMENT	461 152	882 269	1 231 322	5,27%
CIL	10 750	211 664	308 133	1,32%
CIL DA 2010 1/3	10 500	68 212	98 385	0,42%
ELECTROSTAR	39 665	392 770	325 598	1,39%
ESSOUKNA	49 185	240 332	354 540	1,52%
G.I.F	13 200	107 408	101 096	0,43%
I.C.F	2 600	143 444	131 300	0,56%
LES CIMENTS DE BIZERTE	23 562	264 875	170 657	0,73%
MAGASIN GENERAL	1 420	122 489	187 440	0,80%
POULINA G H	54 595	417 539	453 084	1,94%
S.N.M.V.T	14 500	468 464	758 702	3,25%
SFBT	19 985	262 093	239 354	1,03%
SIMPAR	15 625	628 343	946 147	4,05%
SITS	128 500	463 198	558 050	2,39%
SOMOCER	256 961	596 849	545 323	2,34%
SOPAT	34 270	424 019	733 460	3,14%
SOTETEL	7 850	120 117	141 883	0,61%
SOTRAPIL	7 199	78 134	100 066	0,43%
SOTUVER	2 900	129 968	268 190	1,15%
STAR	4 835	659 439	812 391	3,48%
STB	20 399	274 713	293 209	1,26%
TPR	1 324	7 069	7 429	0,03%
TUNINVEST-SICAR	22 978	205 492	219 272	0,94%
TUNIS RE	1 400	15 748	15 471	0,07%
TUNIS RE NS	78 000	674 022	852 197	3,65%
TUNISAIR	43 164	105 372	95 038	0,41%
TUNISIE LEASING	35 596	855 115	1 231 440	5,27%
UBCI	9 754	519 397	698 484	2,99%
UIB	14 490	261 556	303 222	1,30%

<i>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</i>	<b>15 104 596</b>	<b>18 924 406</b>	<b>81,07%</b>
	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>
			<u>% actif.</u>
<b>B- Titres OPCVM</b>			
FCP SMART EQUITY	155	186 934	219 380
			0,94%
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>186 934</b>	<b>219 380</b>
			<b>0,94%</b>

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif.</u>
<b>C- Obligations et valeurs assimilés</b>				
<b>1-Obligations de sociétés</b>				
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 144	0,86%
STB 2008/2	2 000	192 094	195 535	0,84%
<i>Total Obligations de sociétés</i>		<b>392 094</b>	<b>396 679</b>	<b>1,70%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>392 094</b>	<b>396 679</b>	<b>1,70%</b>
<b>Total</b>		<b>15 683 624</b>	<b>19 540 465</b>	<b>83,71%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b>Billets de trésorerie</b>				
TUNISIE FACTORING au 19/07/2010	800 000	798 156	798 341	3,42%
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>800 000</b>	<b>798 156</b>	<b>798 341</b>	<b>3,42%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 870 419	5 043	788 000
Ventes de titres à encaisser	142 396	194 322	1 024 123
Amen Bank Pasteur	120 345	6 647	30 319
Produit à recevoir	78 114	3 760	-
Intérêt courus sur dépôt à vue	13 511	1 734	8 723
Liquidation émissions/rachats	-	59 027	-
Coupons à recevoir	-	<30 >	-
Retenue à la source/dépôt à vue	<2 702 >	<347 >	<1 745 >
Achats de titres à régler	<213 970 >	<60 680 >	-
	<b>3 008 113</b>	<b>209 476</b>	<b>1 849 420</b>

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Commission de performance à payer	212 320	83 327	307 020
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	76 905	45 536	62 641
Rémunération du dépositaire à payer	3 269	1 574	2 110
	<b>292 494</b>	<b>130 437</b>	<b>371 771</b>

**3.5 Autres créiteurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2010 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 813	3 242	3 117
Redevance CMF	1 929	911	1 237
TCL à payer	1 475	-	-
Retenue à la source à payer	383	226	269
	<u>6 600</u>	<u>4 379</u>	<u>4 623</u>

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital et l'actif au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2010</u>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	
<b>En Nominal</b>	<b>14 525 855</b>
Nombre de titres	7 685
Nombre d'actionnaires	135
<b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>	
Montant	<b>6 492 688</b>
Nombre de titres	3 435
Nombre d'actionnaires entrants	78
<b>Rachats effectués (En Nominal)</b>	
Montant	<b>1 264 515</b>
Nombre de titres	669
Nombre d'actionnaires sortants	13
<b>Autres mouvements</b>	
Frais de négociation	<19 418 >
Différences d'estimation (+/-)	1 968 860
Plus ou moins-value réalisée	937 441
Droit de sortie	8 035
Régularisations	461 180
Résultat antérieur incorporé au capital	3 (i)
<b>Capital au 30 juin 2010</b>	<b>23 110 129</b>
Nombre de titres	10 451
Nombre d'actionnaires	200

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2010 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2010.

**4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 9 879 DT correspond aux intérêts sur les obligations pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2010.

**4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>
Intérêts sur dépôt à vue	10 814	1 388	19 679
Intérêts sur billet de trésorerie	7 246	19 181	54 621
Intérêts sur certificats de dépôt	4 890	-	4 247
Intérêts BTC	-	900	3 204
Autre revenus	365	412	1 187
	<u>23 315</u>	<u>21 881</u>	<u>82 938</u>

**4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>
Commission de performance	173 868	83 327	307 020
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	76 905	36 289	159 608
Rémunération du dépositaire	3 268	1 574	6 987
	<u>254 041</u>	<u>121 190</u>	<u>473 615</u>

**4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2010 au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2009 au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>
TCL	5 845	-	-
Redevance CMF	5 540	2 668	11 843
Honoraires du commissaire aux comptes	2 631	2 440	9 496
Autres frais	61	28	301
	<u>14 077</u>	<u>5 136</u>	<u>21 640</u>

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

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 17 Avril 2009 pour l'audit des exercices 2009, 2010 et 2011 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société couvrant la période allant du 1er avril au 30 juin 2010. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu de nos vérifications subséquentes.

**1.** Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de l'Univers Obligations SICAV, comprenant le bilan arrêté au 30 juin 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

**2.** Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**3.** Lors de notre examen limité, nous avons relevé que :

- la participation de la société dans les organismes de placement collectif en valeurs mobilières représente, au 30 juin 2010, 4,78% de son actif net. Toutefois, Il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 4,68% et 5,47% dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.
- Les liquidités et quasi liquidités de la société ont atteint, au 30 juin 2010, 20,65% du total de l'actif. Toutefois, Il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 16% et 29% atteignant ainsi un ratio en deçà de la proportion minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

**4. Sous réserve du non respect des ratios réglementaires au cours du trimestre concerné tel que décrit au paragraphe 3 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé des éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société Univers Obligations SICAV arrêtés au 30 juin 2010, tels qu'annexés aux pages 7 à 20 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.**

Ahmed MANSOUR

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**

10 bis, Avenu Mohamed V - 1001 Tunis

**BILAN**

arrêté au 30 juin 2010

(unité : en Dinars Tunisien)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 558 062,346	2 125 992,849	2 578 069,842
Obligations et valeurs assimilées		35 686 828,475	28 488 233,131	32 499 944,366
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		9 110 343,160	14 915 318,921	15 844 705,154
Disponibilités		6 187 419,497	3 055 653,971	1 143 248,215
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
Autres débiteurs		0,000		7 172,600
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>53 542 653,478</b>	<b>48 585 198,872</b>	<b>52 073 140,177</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	76 167,900	70 421,108	75 856,363
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	5 412,188	6 321,473	5 469,641
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>81 580,088</b>	<b>76 742,581</b>	<b>81 326,004</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>53 461 073,390</b>	<b>48 508 456,291</b>	<b>51 991 814,173</b>
<b>CPI- Capital</b>	<b>3.7</b>	52 380 036,695	47 481 995,018	49 956 272,113
<b>CP2- Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		778,932	2 549,286	2 737,811
Sommes distribuables de l'exercice		1 080 257,763	1 023 911,987	2 032 804,249
<b>ACTIF NET</b>		<b>53 461 073,390</b>	<b>48 508 456,291</b>	<b>51 991 814,173</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>53 542 653,478</b>	<b>48 585 198,872</b>	<b>52 073 140,177</b>

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
**10 bis, Avenu Mohamed V - 1001 Tunis**

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 30 juin 2010**  
*(unité : en Dinars Tunisiens)*

	Notes	01/04/2010 30/06/2010	01/01/2010 30/06/2010	01/04/2009 30/06/2009	01/01/2009 30/06/2009	01/01/2009 31/12/2009
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		80 911,898	80 911,898	66 931,458	66 931,458	66 931,458
Revenu des obligations et valeurs assimilées		391 535,669	774 281,624	353 964,994	684 203,916	1 444 149,152
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	177 586,927	316 248,158	157 832,646	298 155,534	656 648,172
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>650 034,494</b>	<b>1 171 441,680</b>	<b>578 729,098</b>	<b>1 049 290,908</b>	<b>2 167 728,782</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-73 246,578	-139 266,813	-63 936,216	-121 477,869	-264 225,192
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>576 787,916</b>	<b>1 032 174,867</b>	<b>514 792,882</b>	<b>927 813,039</b>	<b>1 903 503,590</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0,000		0,000	0,000	0
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-17 187,018	-30 229,557	-14 196,623	-25 544,249	-54 551,933
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>559 600,898</b>	<b>1 001 945,310</b>	<b>500 596,259</b>	<b>902 268,790</b>	<b>1 848 951,657</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	80 251,677	78 312,453	85 601,702	121 643,197	183 852,592
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>639 852,575</b>	<b>1 080 257,763</b>	<b>586 197,961</b>	<b>1 023 911,987</b>	<b>2 032 804,249</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-80 251,677	-78 312,453	-85 601,702	-121 643,197	-183 852,592
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-62 782,879	-36 431,902	-37 368,568	12 838,931	56 339,307
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 600,000	8 600,000	0,000	-30 437,397	-28 131,163
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>505 418,019</b>	<b>974 113,408</b>	<b>463 227,691</b>	<b>884 670,324</b>	<b>1 877 159,801</b>

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
**10 bis, Avenu Mohamed V - 1001 Tunis**

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

**du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 30 juin 2010**

*(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/04/2010 30/06/2010	01/01/2010 30/06/2010	01/04/2009 30/06/2009	01/01/2009 30/06/2009	01/01/2009 31/12/2009
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	559 600,898	1 001 945,310	500 596,259	902 268,790	1 848 951,657
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-62 782,879	-36 431,902	-37 368,568	12 838,931	56 339,307
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	8 600,000	8 600,000	0,000	-30 437,397	-28 131,163
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	<b>-2 099 642,400</b>	<b>-2 099 642,400</b>	<b>-2 097 359,790</b>	<b>-2 097 359,790</b>	<b>-2 097 359,790</b>
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	21 450 927,951	40 591 051,533	16 710 980,052	31 052 554,944	61 724 459,580
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-645,307	6 017,246	-253,315	4 486,901	7 293,614
- Régularisation des sommes distribuables	803 679,284	1 683 540,580	682 418,396	1 448 510,966	2 420 093,789
Rachats					
- Capital	-14 766 334,128	-38 142 179,289	-12 243 030,576	-23 492 336,040	-51 735 023,340
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 493,223	-3 280,301	-422,600	-3 263,476	-6 817,040
- Régularisation des sommes distribuables	-485 956,930	-1 540 361,560	-511 850,339	-1 097 111,127	-2 006 296,030
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 410 939,712</b>	<b>1 469 259,217</b>	<b>3 003 709,519</b>	<b>6 700 152,702</b>	<b>10 183 510,584</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	48 050 133,678	51 991 814,173	45 504 746,772	41 808 303,589	41 808 303,589
En fin de période	53 461 073,390	53 461 073,390	48 508 456,291	48 508 456,291	51 991 814,173
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	455 323	497 506	428 779	397 966	397 966
En fin de période	521 894	521 894	473 300	473 300	497 506
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,437</b>	<b>102,437</b>	<b>102,490</b>	<b>102,490</b>	<b>104,505</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,90%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,09%</b>	<b>3,96%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**du 1<sup>er</sup> Avril 2010 au 30 Juin 2010**  
(unité = en Dinar Tunisien)

## **1. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers arrêtés au **30 Juin 2010** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **2. Principes comptables appliqués**

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

### **2.1. 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 à 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 du détachement pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

### **2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du **30/06/2010** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2010**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

### **2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **30/06/2010** ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus au 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.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2010**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

### 3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2010, à **38 244 890,821** dinars, contre **36 132 415,190** dinars au **31/03/2010** et se détaille ainsi :

#### Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2010	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,00	368 685,300	0,69
FINA O SICAV	2 000	209 363,00	204 546,000	0,38
GO SICAV	934	97 186,43	94 350,812	0,18
SANADETT SICAV	7 003	755 663,70	744 558,960	1,39
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,48	1 145 921,274	2,14
<b>Total</b>	<b>21 379</b>	<b>2 506 617,607</b>	<b>2 558 062,346</b>	<b>4,78</b>

#### Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2010	% de l'Actif Net
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 037 820,00	1 048 673,98	1,96
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,00	1 011 282,09	1,89
BTA 6.1% 10/2013 7ANS	2000	1 963 600,00	2 053 143,17	3,84
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	3600	3 730 114,00	3 746 288,90	7,01
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,00	1 344 427,83	2,51
<b>BTA</b>	<b>8 910</b>	<b>9 078 182,000</b>	<b>9 203 815,968</b>	<b>17,22</b>

**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

<b>Obligations et Valeurs Assimilées</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2010</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
AB SUB 2009/A TF	5 000	500 000,00	516 364,00	0,97
AB SUB 2009/B TV	5 000	500 000,00	515 200,00	0,96
AIL 2005 TR/B	8 000	160 000,00	167 296,00	0,31
AIL 2007	10 000	600 000,00	617 720,00	1,16
AIL 2008	10 000	800 000,00	831 232,00	1,55
AIL 2009-1	4 100	328 000,00	333 981,28	0,62
AIL2010-1 5,25 08042015	5 000	500 000,00	504 832,00	0,94
AMEN BANK 2006 TV	5 000	350 000,00	356 116,00	0,67
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	704 000,00	707 545,60	1,32
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,00	2 009 136,00	3,76
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,00	1 005 432,00	1,88
ATL 2006/1 TF	5 000	300 000,00	300 684,00	0,56
ATL 2008/1 TF	9 500	570 000,00	572 599,20	1,07
ATL 2009/3 TMM+0.625 5ANS	2 900	290 000,00	295 626,00	0,55
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,00	1 048 024,00	1,96
BNA SUB 2009	20 000	1 866 600,00	1 885 383,11	3,53
BTE 10ANS 5.25%	10 000	1 000 000,00	1 033 256,00	1,93
BTEI 2004 TV	4 000	80 000,00	80 057,60	0,15
BTKD 2006	20 000	800 000,00	821 376,00	1,54
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,00	615 355,20	1,15
CIL 2004/1 TF	3 000	120 000,00	125 044,80	0,23
CIL 2004/1 TF	2 000	80 000,00	83 363,20	0,16
CIL 2005/1 TF	5 000	300 000,00	311 968,00	0,58
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	500 000,00	520 854,79	0,97
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	500 000,00	515 715,27	0,96
EL WIFAK LEASING 06/1 TF	1 000	20 000,00	20 003,20	0,04
GL 2003/2 TF TRA	2 000	40 000,00	40 860,80	0,08
HL 2008/1 TF	5 000	300 000,00	302 268,00	0,57
HL 2009/2 TF 5.5%	3 500	350 000,00	361 771,20	0,68
HL 2010-1 1MD 18062010	10 000	1 000 000,00	1 001 496,00	1,87
HL 2010-1 2MD 18062010	20 000	2 000 000,00	2 002 992,00	3,75
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,00	103 633,60	0,19
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,00	302 342,40	0,57
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	102 000,00	102 115,60	0,19
SKANES 2003 TRD	1 500	30 000,00	30 099,60	0,06
STB 2010/1 B TF 5.3 23032025	10 000	1 000 000,00	1 011 616,00	1,89
STM 2007 6.5%	2 000	200 000,00	208 064,00	0,39
STM 2007 6.5%	5 000	500 000,00	520 160,00	0,97
TL 2006/1 TF	10 000	400 000,00	412 992,00	0,77
TL 2007-1 TF	5 000	300 000,00	307 948,00	0,58
TL 2007/2 TF	5 000	300 000,00	306 580,00	0,57
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	2 000 000,00	2 006 368,00	3,75
TL SUB 2007 TF	5 000	300 000,00	315 420,00	0,59
TL SUB 2009	4 000	400 000,00	413 820,05	0,77
UIB 2009/1	5 000	500 000,00	521 036,00	0,97
UNIFACTOR 2005/1 TRA	20 000	400 000,00	417 264,00	0,78
<b>Obligations privées</b>	<b>337 200</b>	<b>25 990 600,000</b>	<b>26 483 012,507</b>	<b>49,54</b>

Les entrées en portefeuille titres durant le 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
ACHAT OBLIGATION 3000 MEUBLATEX IND 2010 26042017	26/04/2010	3 000	300 000,000
ACHAT OBLIGATION 20000 TL 2010-1 01062015 2MD TV	12/05/2010	20 000	2 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 10000 HL 2010-1 1MD 18062015 5.25%	10/06/2010	10 000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 20000 HL 2010-1 2MD 18062015 5.25%	15/06/2010	20 000	2 000 000,000
<b>TOTAL</b>		<b>53 000</b>	<b>5 300 000,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 30 juin 2010 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
<b>-Obligations des sociétés:</b>		<b>759 400,000</b>	<b>759 400,000</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009	07/04/2010	133 400,000	133 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 HL 2008/1 TF	12/05/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2%	25/05/2010	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 9500 ATL 2008/1 TF	30/05/2010	190 000,000	190 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1500 SKANES 2003 TRD	10/06/2010	30 000,000	30 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2006/1 TF	15/06/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 SELIMACLUB 2002 TR/B	18/06/2010	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1700 MOURADI PALACE 05 TRB	23/06/2010	34 000,000	34 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 BTEI 2004 TV	25/06/2010	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1000 ELWIFACK LEASING 06/1 TF	30/06/2010	20 000,000	20 000,000	0,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociable sur le marché financier :</b>		<b>2 191 400,000</b>	<b>2 200 000,000</b>	<b>8 600,000</b>
REMBOURSEMENT BTA 200 BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	12/04/2010	190 900,000	200 000,000	9 100,000
REMBOURSEMENT BTA 1000 BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	12/04/2010	1 000 500,000	1 000 000,000	-500,000
REMBOURSEMENT BTA 1000 BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	12/04/2010	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>2 950 800,000</b>	<b>2 959 400,000</b>	<b>8 600,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **472 447,567** dinars au **30 juin 2010** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/04/2009 au 30/06/2009
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	80 911,898	66 931,458
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	270 827,365	218 188,850
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	120 708,304	135 776,144
<b>TOTAL</b>	<b>472 447,567</b>	<b>420 896,452</b>

### 3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent, au **30/06/2010**, à **15 297 762,657** Dinars et se détaillent comme suit :

#### ➤ Les placements monétaires :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Côut d'Aquisition	Valeur au 30/06/2010	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt	0	0,000	0,000	0,00
Bons du Trésor	0	0,000	0,000	0,00
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>14</b>	<b>8 940 307,629</b>	<b>9 110 343,160</b>	<b>17,04</b>
C.I.L 1.5 MD 5.15 90J 01092010	1	1 484 746,390	1 489 491,957	2,79
MEUBLATEX 500MD 6.25% 250910	1	500 000,000	519 375,000	0,97
ELECTROSTAR 1.5MD 081210 5.04	1	1 443 946,616	1 474 215,443	2,76
BT ELECTROSTAR 1MD 5.04 221210	1	961 614,623	981 233,816	1,84
STM 200 MD 5.75% 03022011	1	200 000,000	203 782,222	0,38
STM 200 MD 5.5% 18052011	1	200 000,000	201 075,555	0,38
MEUBLATEX 500MD 6.5% 250911	1	500 000,000	520 150,000	0,97
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	203 946,666	0,38
STM 200 MD 5.75% 18052012	1	200 000,000	201 124,445	0,38
MEUBLATEX 450MD 6.75% 25092012	1	450 000,000	468 832,500	0,88
STM 200 MD 6.25% 03022013	1	200 000,000	204 111,111	0,38
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 020 066,666	1,91
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	201 173,334	0,38
STM 200 000 D 6.5% 03022014	1	200 000,000	204 275,555	0,38
STM 200 MD 6.25% 18052014	1	200 000,000	201 222,222	0,38
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,95
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,95
<b>Total des placements monétaires</b>		<b>8 940 307,629</b>	<b>9 110 343,160</b>	<b>17,04</b>

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/06/2010	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	1 156 441,451	2,16
Intérêts courus sur comptes bancaire	6 119,380	0,01
Placements à terme	5 024 858,666	9,40
<b>Total des disponibilités</b>	<b>6 187 419,497</b>	<b>11,57</b>

### 3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, au **30/06/2010**, s'élèvent à **177 586,927** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/04/2009 au 30/06/2009
Rémunération du compte de dépôt	6 164,415	9 093,575
Revenus des Billets de Trésorerie	122 717,607	81 721,921
Revenus des Certificats de Dépôt	8 933,922	18 698,911
Revenus des BTC	0,000	31 518,194
Placement à terme	39 770,983	16 800,045
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	
<b>TOTAL</b>	<b>177 586,927</b>	<b>157 832,646</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève, au **30/06/2010**, à **81 580,088** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>76 167,900</b>	<b>70 421,108</b>
Gestionnaire	70 136,016	60 825,654
Dépositaire	1 784,900	5 324,400
Commissaire aux comptes	4 246,984	4 271,054
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>5 412,188</b>	<b>6 321,473</b>
Etat Impôts et Taxes	936,632	1 120,681
Conseil du Marché Financier	4 399,514	3 980,092
Compte de régularisation	76,042	1 220,700
<b>TOTAL</b>	<b>81 580,088</b>	<b>76 742,581</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/04/2009 au 30/06/2009
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>73 246,578</b>	<b>63 936,216</b>
Commissions de gestions	70 136,016	60 825,654
Commissions de dépôt	882,700	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 227,862	2 227,862
<b>Autres Charges</b>	<b>17 187,018</b>	<b>14 196,623</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	13 208,050	11 454,731
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 528,282	1299,788
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	2120,665	1203,196
Frais Bancaires	0,361	237,138
Autres Charges	329,660	1,770
<b>TOTAL</b>	<b>90 433,596</b>	<b>78 132,839</b>

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2010 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2010</b>		
<b>Montant</b>		<b>45 720 550,534</b>
Nominal		45 720 550,534
Nombre de titres		455 323
Nombre d'actionnaires		369
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>21 450 282,644</b>
Nominal		21 450 927,951
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-645,307
Nombre de titres émis		213 627
Nombre d'actionnaires nouveaux		105
<b>Rachats effectués</b>		
<b>Montant</b>		<b>-14 762 840,905</b>
Nominal		-14 766 334,128
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		3 493,223
Nombre de titres rachetés		-147 056
Nombre d'actionnaires sortants		-27
<b>Capital au 30/06/2010</b>		
<b>Montant</b>		<b>52 380 036,695</b>
Nominal		52 405 144,357
Plus ou moins values réalisées		8 600,000
Plus ou moins values potentiel sur titres		-36 431,902
Frais de négociation		0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		2 724,240
Nombre de titres		521 894
Nombre d'actionnaires		447

### 3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	30/06/2010	30/06/2009
Résultats distribuables	559 600,898	500 596,259
Régularisations de l'exercice	80 251,677	85 601,702
Sommes distribuables	639 852,575	586 197,961

## 4. Autres informations

### 4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

En vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations SICAV et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « SCIF », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV. Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la SCIF a signé un avenant à la convention de gestion avec Univers Obligations SICAV portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

### 4.2. Rémunération du dépositaire

L'ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

### 4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre du 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 sont de 2 227,862 dinars TTC.

### 4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée. Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

#### **4.6. Etat Impôts et Taxes**

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

#### **4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :**

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

#### **4.8. Frais bancaires :**

Il s'agit des frais sur encaissements chèques et les frais des placements monétaires.

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

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2010 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-06-2010, en des obligations, des bons de trésor et en des titres OPCVM à hauteur de 49,52%. Ce taux d'emploi est inférieur au minimum de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01 en matière de composition du portefeuille de la SICAV. De même au 30-06-2010 les liquidités et quasi liquidités représentent 42,64% de l'actif net. Cette situation est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01.

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2010, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

**Tunis, le 30 Juillet 2010**

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**BILAN ARRETE AU 30-06-10**  
 (Exprimé en dinar Tunisien)

			<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
<b><u>ACTIF</u></b>					
<b>AC1-</b>	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>27 727 574</b>	<b>22 833 047</b>	<b>24 111 448</b>
	Actions , valeurs assimilées et droits attachés		2 524 719	2 644 161	1 038 060
	Obligations et valeurs assimilées		25 202 855	20 188 886	23 073 388
<b>AC2-</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>28 329 476</b>	<b>19 301 429</b>	<b>10 714 722</b>
	Placements monétaires	<b>3.3</b>	8 456 715	13 968 415	9 784 144
	Disponibilités		19 872 761	5 333 014	930 578
<b>AC4-</b>	<b>Autres actifs</b>		<b>8 123</b>	<b>12 433</b>	<b>1 417</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>56 065 173</b>	<b>42 146 909</b>	<b>34 827 587</b>
<b><u>PASSIF</u></b>					
<b>PA1-</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>		<b>40 349</b>	<b>40 418</b>	<b>35 236</b>
<b>PA2-</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>		<b>35 439</b>	<b>19 320</b>	<b>34 900</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>75 788</b>	<b>59 738</b>	<b>70 136</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
<b>CP1-</b>	<b>Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>54 918 471</b>	<b>41 139 513</b>	<b>33 467 486</b>
<b>CP2-</b>	<b>Sommes distribuables</b>		<b>1 070 914</b>	<b>947 658</b>	<b>1 289 965</b>
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		311	345	279
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 070 603	947 313	1 289 686
<b>ACTIF NET</b>			<b>55 989 385</b>	<b>42 087 171</b>	<b>34 757 451</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>56 065 173</b>	<b>42 146 909</b>	<b>34 827 587</b>

**AXIS TRESORERIE SICAV**

**ETAT DE RESULTAT**

Période du 01-04-2010 au 30-06-10

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Période du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Exercice clos le 31/12/2009
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>516 995</b>	<b>809 099</b>	<b>596 245</b>	<b>889 436</b>	<b>1 495 091</b>
Dividendes		223 144	223 144	276 016	276 016	276 016
Revenus des obligations et valeurs assimilées		293 851	585 955	320 229	613 420	1 219 075
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>72 895</b>	<b>150 657</b>	<b>77 499</b>	<b>153 093</b>	<b>405 962</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>589 890</b>	<b>959 756</b>	<b>673 744</b>	<b>1 042 529</b>	<b>1 901 053</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>-100 236</b>	<b>-183 686</b>	<b>-91 041</b>	<b>-162 655</b>	<b>-352 945</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>489 654</b>	<b>776 070</b>	<b>582 703</b>	<b>879 874</b>	<b>1 548 108</b>
<b>CH-2 Autres charges</b>	<b>3.7</b>	<b>-22 877</b>	<b>-37 632</b>	<b>-17 086</b>	<b>-30 735</b>	<b>-66 368</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>466 777</b>	<b>738 438</b>	<b>565 617</b>	<b>849 139</b>	<b>1 481 740</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>350 126</b>	<b>332 165</b>	<b>105 434</b>	<b>98 174</b>	<b>-192 054</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>816 903</b>	<b>1 070 603</b>	<b>671 051</b>	<b>947 313</b>	<b>1 289 686</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-350 126</b>	<b>-332 165</b>	<b>-105 434</b>	<b>-98 174</b>	<b>192 054</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-16 235	-5 880	-35 179	-11 245	21 610
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-95 762	-73 122	-146 841	-63 427	227 959
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>354 780</b>	<b>659 436</b>	<b>383 597</b>	<b>774 467</b>	<b>1 731 309</b>

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période du 01-04-2010 au 30-06-010  
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Période du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Exercice clos le 31/12/2009
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>354 780</b>	<b>659 436</b>	<b>383 597</b>	<b>774 466</b>	<b>1 731 309</b>
Résultat d'exploitation	466 777	738 438	565 617	849 138	1 481 740
Variation des plus (ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-16 235	-5 880	-35 179	-11 245	21 610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-95 762	-73 122	-146 841	-63 427	227 959
<b><u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u></b>	<b>-1 693 549</b>	<b>-1 693 549</b>	<b>-1 638 630</b>	<b>-1 638 630</b>	<b>-1 638 630</b>
<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>22 708 225</b>	<b>22 266 046</b>	<b>7 863 061</b>	<b>9 783 741</b>	<b>1 497 179</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>69 134 561</b>	<b>104 512 211</b>	<b>41 078 462</b>	<b>78 948 555</b>	<b>177 857 441</b>
Capital	67 026 071	100 964 941	39 494 906	75 799 976	171 659 002
Régularisation des sommes non distribuables	-171 897	-160 207	-15 414	12 135	114 835
Régularisation des sommes distribuables	2 280 387	3 707 477	1 598 970	3 136 444	6 083 604
<b>b / Rachats</b>	<b>-46 426 336</b>	<b>-82 246 165</b>	<b>-33 215 401</b>	<b>-69 164 815</b>	<b>-176 360 262</b>
Capital	-45 037 853	-79 383 011	-32 040 889	-66 488 680	-170 325 114
Régularisation des sommes non distribuables	122 222	108 263	16 447	-13 960	-135 519
Régularisation des sommes distribuables	-1 510 705	-2 971 417	-1 190 959	-2 662 175	-5 899 629
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>21 369 456</b>	<b>21 231 933</b>	<b>6 608 029</b>	<b>8 919 577</b>	<b>1 589 859</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
en début de période	34 619 929	34 757 452	35 479 142	33 167 594	33 167 594
en fin de période	55 989 385	55 989 385	42 087 171	42 087 171	34 757 452
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
en début de période	320 452	324 390	329 498	311 372	311 372
en fin de période	533 577	533 577	402 245	402 245	324 390
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,932</b>	<b>104,932</b>	<b>104,631</b>	<b>104,631</b>	<b>107,147</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,31%</b>	<b>3,76%</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,39%</b>

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2010**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-10 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2.1- Prise en compte des placements et des revenus y 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-10 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

**2.3- Cession des placements**

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

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

## 3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

## 3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-10 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 27 727 574 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/10	% de l'actif net
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>64 501</b>	<b>2 503 701</b>	<b>2 524 719</b>	<b>4,51%</b>
SALAMETT CAP	45 600	500 004	527 364	0,94%
GO SICAV	2 301	237 049	232 443	0,42%
SANADETT SICAV	16 600	1 766 648	1 764 912	3,15%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>201 550</b>	<b>24 349 227</b>	<b>25 202 855</b>	<b>45,01%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>7 350</b>	<b>7 590 227</b>	<b>7 822 385</b>	<b>13,97%</b>
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 593 753	4,63%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 131 407	1 189 180	2,12%
BTA_6.9_05/2022	1 000	980 700	988 715	1,77%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 101 751	1,97%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 948 986	3,48%
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>3 121 974</b>	<b>5,58%</b>
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 121 974	5,58%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>189 500</b>	<b>13 891 500</b>	<b>14 258 496</b>	<b>25,47%</b>
AB_10A_29/01	1 000	70 000	71 223	0,13%
AB_20A_21/05	3 000	270 000	271 698	0,49%
AB09/B_15A_30/09	5 000	500 000	515 200	0,92%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	100 000	104 530	0,19%
ATB_10A_25/05	2 000	140 000	140 563	0,25%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 004 568	1,79%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	672 000	673 532	1,20%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	300 000	312 993	0,56%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	60 000	60 274	0,11%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	400 000	402 748	0,72%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	300 000	306 167	0,55%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 018 926	1,82%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	510 571	0,91%
BTE2009_10A_15/09	5 000	500 000	516 627	0,92%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	192 000	197 129	0,35%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	660 000	686 328	1,23%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	300 000	305 513	0,55%
GL03/1_7A_30/07	1 500	30 000	31 657	0,06%
GL03/2_7A_20/02	2 500	50 000	51 060	0,09%
HL08/1_5A_12/05	3 000	180 000	181 361	0,32%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	80 000	80 267	0,14%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	120 000	120 137	0,21%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	120 000	120 137	0,21%
STB08/2_16A_18/02	10 000	937 500	955 264	1,71%
TL05/1_5A_28/10	3 000	60 000	62 265	0,11%
TL06/1_5A_15/11	3 000	120 000	123 898	0,22%
TL07/1_5A_28/10	5 000	300 000	306 582	0,55%
UF05/1_5A_01/09	10 000	200 000	208 633	0,37%
UF08_5A_14/03	7 000	420 000	426 522	0,76%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 800 000	3 959 871	7,07%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	300 000	313 425	0,56%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	210 000	218 828	0,39%
<b>TOTAL</b>	<b>266 051</b>	<b>26 852 928</b>	<b>27 727 574</b>	<b>49,52%</b>

### 3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-10 au 30-06-10	du 01-01-10 au 30-06-10	du 01-04-09 au 30-06-09	du 01-01-09 au 30-06-09	01/01/2009 31/12/2009
Revenus des actions	223 144	223 144	276 016	276 016	276 016
Revenus des BTA	97 063	176 525	99 626	203 050	393 572
Revenus des BTZ	39 013	77 011	36 672	72 388	148 289
Revenus des obligations de sociétés	157 775	332 419	183 931	337 982	677 214
<b>Total</b>	<b>516 995</b>	<b>809 099</b>	<b>596 245</b>	<b>889 436</b>	<b>1 495 091</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-10 à 8 456 715 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, de dépôts à terme et de Bons de Trésor à court terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/10	% actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>3 847 766</b>	<b>3 960 835</b>	<b>7,07%</b>
CIL_1500_5,2_180J	1 469 591	1 471 787	2,63%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	498 162	0,89%
SOTUV_1000_5,3_90J	989 539	993 723	1,77%
TFACT_1000_5,15_60	993 192	997 163	1,78%
<b>Dépôt à terme</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 006 141</b>	<b>7,16%</b>
AB_1000_3,9_13052010	1 000 000	1 004 188	1,79%
ABC_500_04032010	500 000	501 401	0,90%
BTK_2500_4.96_29062010	2 500 000	2 500 551	4,47%
<b>BTC</b>	<b>480 384</b>	<b>489 739</b>	<b>0,87%</b>
BTC_16 NOVEMBRE 2010_4.20%	480 384	489 739	0,87%
<b>TOTAL</b>	<b>8 328 151</b>	<b>8 456 715</b>	<b>15,10%</b>

### 3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-10 au 30-06-10	du 01-01-10 au 30-06-10	du 01-04-09 au 30-06-09	du 01-01-09 au 30-06-09	01/01/2009 31/12/2009
Revenus des billets de trésorerie	41 567	97 287	53 010	101 725	327 483
Revenus des BTC	4 071	8 015	14 222	27 931	49 907
Revenus des autres placements monétaires	19 563	37 661	10 267	23 437	28 572
Revenus compte courant rémunéré	7 694	7 694	-	-	-
<b>Total</b>	<b>72 895</b>	<b>150 657</b>	<b>77 499</b>	<b>153 093</b>	<b>405 962</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 21 369 456 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	21 826 546
Variation de la part Revenu	-457 090
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>21 369 456</b>

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2010 se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-03-2010

Montant:	33 061 200
Nombre de titres :	320 452
Nombre d'actionnaires :	442

#### Souscriptions réalisées

Montant:	67 026 071
Nombre de titres émis :	649 663
Nombre d'actionnaires nouveaux :	353

#### Rachats effectués

Montant:	45 037 853
Nombre de titres rachetés :	436 538
Nombre d'actionnaires sortants :	82

#### Capital au 30-06-2010

Montant:	55 049 417
Nombre de titres :	533 577
Nombre d'actionnaires :	713

(\* ) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2010 au 30/06/2010).

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital de début de période	55 049 417
Variations des plus ou moins values potentielles	-5 880
Plus values réalisées sur cession de titres	-73 122
Régularisation des sommes non distribuables	-51 944
<b>Capital au 30-06-2010</b>	<b>54 918 471</b>

### 3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du deuxième trimestre 2010 s'élève à 100 236 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	98 765
Rémunération du dépositaire	1 471
<b>Total</b>	<b>100 236</b>

**3.7- Note sur les autres charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Rémunération du CAC	2 730
Redevance CMF	10 974
TCL	786
Frais bancaires	12
Frais de publicité	1 669
Résorption de suspens bancaire	6 706
<b>Total</b>	<b>22 877</b>

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

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 juin 2010.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 juin 2010, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

1. La « SICAV BHP » détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83, relative au code des OPCVM et l'article 2 du décret 2001-2278.
2. Le ratio représenté par le rapport entre le portefeuille titres et le total actif devrait, selon la réglementation en vigueur être égal au maximum à 80%. Ce rapport, calculé par nos soins, s'élève à environ 95,83%.
3. Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. De même, ils ne peuvent employer plus de 10 % de leurs actifs en titres émis ou garantis par un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de titres garantis par l'Etat.

Ce ratio n'est pas respecté pour les titres suivants :

- ARTES représente 11,84% du total actif ;
- SALIM représente 10,32% du total actif ;
- Tunis Ré représente 17,09% du total actif.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**au 30 juin 2010**  
**(unité : TND)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3-1</b>	<b>5 740 273</b>	<b>3 338 551</b>	<b>4 750 860</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 540 451	3 196 643	3 521 982
b- Obligations et valeurs assimilées		1 199 822	141 908	1 228 878
c- Autres valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>224 436</b>	<b>2 047 149</b>	<b>3 196 620</b>
a- Placements monétaires		-	1 498 882	2 999 159
b- Disponibilités		224 436	548 267	197 461
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>24 760</b>	<b>12 225</b>	<b>3 750</b>
a- Dividendes & intérêts à recevoir		24 760	12 225	-
b- Titres de créances échus		-	-	-
c- Autres créances d'exploitation		-	-	3 750
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 989 469</b>	<b>5 397 925</b>	<b>7 951 230</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-2</b>	<b>7 307</b>	<b>6 475</b>	<b>6 834</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-3</b>	<b>234 311</b>	<b>273 704</b>	<b>241 430</b>

TOTAL PASSIF		241 618	280 179	248 264
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1 – Capital</b>		5 591 994	4 984 624	7 373 074
<b>CP- 2 Sommes distribuables</b>		155 857	133 123	329 893
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		105	12	17
b- Sommes distribuables de l'exercice	3-4	155 753	13 311	329 876
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	3-5	5 747 851	5 117 747	7 702 967
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		5 989 469	5 397 925	7 951 230

**ETAT DE RESULTAT**  
Période allant du 1er janvier au 30 juin 2010  
(Unité : en TND)

	Notes	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>	4-1	172 476	185 479	128 327	137 746	238 165
a - Dividendes		159 335	159 335	124 334	124 334	214 931
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		13 141	26 144	3 993	13 412	23 234
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	4-2	2 165	8 127	10 566	16 187	34 807
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		174 641	193 606	138 893	153 934	272 971
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	4-3	7 034	13 086	6 184	11 974	23 708
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		167 606	180 521	132 709	14 196	249 264
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		2 011	3 830	2 203	4 533	8 811
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	4-4	10 512	16 471	4 951	10 122	22 186
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		159 105	167 880	129 961	136 371	235 890
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>	-	11 633	12 127	3 406	326	93 986
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		147 472	155 753	126 555	13 311	329 876
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		11 633	12 127	3 406	326	- 93 986
* Variation des +/- values potentielles sur titres		544 278	471 424	450 186	777 491	1 134 541
* +/- values réalisées sur cession des titres		28 137	170 084	- 336 661	- 443 003	- 552 713
* Frais de négociation		- 42 769	- 58 951	- 35 568	- 54 352	- 85 005
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		688 752	750 437	207 918	416 506	732 712

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période allant du 1er janvier au 30 juin 2010  
(Unité : en TND)

	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	159 105	167 880	129 961	136 371	235 890
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	450,186	544 278	471 424	450 186	777 491
c - +/- values réalisées sur cession de titres	- 336,661	28 137	170 084	- 336 661	- 443 003
d - Frais de négociation de titres	- 42 769	- 58 951	- 35 568	- 54 352	- 85 005
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	336 590	336 590	165 719	165 719	165 719
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
<b>a – Souscriptions</b>	5 993 030	7 020 337	426 664	67 119	3 411 153
* Capital	11 981 500	14 038 500	9 153	1 451 900	7 066 900
* Régularisation des sommes non distrib.	- 6 117 695	- 7 191 122	- 499 498	- 79 969	- 3 791 824
* Régularisations des sommes distrib.	129 225	172 959	10 862	1 898	136 077
* Droits d'entrée					
<b>b – Rachats</b>	6 000 767	9 389 300	517 755	608 184	1 079 133
* Capital	11 674 700	18 469 600	1 104 600	1 302 500	2 307 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 5 707 691	- 9 258 585	- 599 367	- 709 835	- 1 263 232

* Régularisation des sommes distrib.	33 759	178 284	12 523	1 552	35 365
* Droits de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>344 425</b>	<b>- 1 955 116</b>	<b>- 48 893</b>	<b>313 793</b>	<b>2 899 013</b>
<b><i>AN 4 - Actif Net</i></b>					
a - En début de période	5 403 426	7 702 967	5 166 640	4 803 954	4 803 954
b - En fin de période	5 747 851	5 747 851	5 117 747	5 117 747	7 702 967
<b><i>AN 5 - Nombre d'actions ( ou de parts )</i></b>					
a - En début de période	108 456	155 835	111 623	108 236	108 236
b - En fin de période	111524	111 524	109 730	109 730	155 835
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>46,639</b>	<b>51.539</b>	<b>46,639</b>	<b>46,639</b>	<b>49.430</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>-</b>	<b>15.61%</b>	<b>16.83%</b>	<b>14,68%</b>

### Notes aux états financiers trimestriels (Les chiffres sont exprimés en dinars)

#### 1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

#### 2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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 :

##### 2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres non admis à la cote.

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

##### 2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2010 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2010, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

##### 2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2010 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les 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 en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

##### 2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

#### 3- Notes sur le bilan

##### 3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 5 740 273 dinars et se détaille par catégorie de titre comme suit :

Désignation du titre	Qté	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'actif	% de l'actif net	Garantie
<b>1- A - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la coté de la bourse :</b>						
Actions	Qté	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% actif	% actif net	Garantie
ADWYA	6369	52 386,860	43 277,355	0,72%		
ARTES	63149	772 656,028	709 415,866	11,84%		
ASSAD	147	1 719,900	1 641,402	0,03%		
ATB	4104	36 229,273	35 360,064	0,59%		
BTE	3320	102 728,402	99 603,320	1,66%		
CARTHAGE CEMENT	67120	134 428,000	179 210,400	2,99%		
CIL	1285	37 166,132	36 833,240	0,61%		
CIMENTS BIZERTE	5960	56 750,193	43 168,280	0,72%		
EL WIFACK LEASE	931	20 653,620	20 770,610	0,35%		
ELECTRO STAR	5596	47 364,150	45 937,564	0,77%		
ESSOUKNA	8520	68 878,200	61 412,160	1,03%		
GIF	4700	37 312,250	35 997,300	0,60%		
ICF	441	21 388,500	22 270,500	0,37%		
SALIM	32428	656 663,210	618 077,680	10,32%		
SFBT	775	10 329,200	9 282,175	0,15%		
SIMPAR	1830	113 168,880	110 811,990	1,85%		
SIPHAT	998	15 968,000	15 918,100	0,27%		
SITS	49675	220 844,450	215 738,525	3,60%		
SOMOCER	15000	36 317,340	31 830,000	0,53%		
SOPAT	14653	338 269,159	313 603,506	5,24%		
SOTETEL	1870	33 282,765	33 798,380	0,56%		
SOTRAPIL	2928	41 316,280	40 699,200	0,68%		
SOTUMAG	32900	57 056,570	56 390,600	0,94%		
SOTUVER	60	5 756,400	5 548,740	0,09%		
STAR	500	86 500,000	84 011,500	1,40%		
STB	11396	170 429,480	163 806,104	2,73%		
TPR	555	3 396,600	3 114,105	0,05%		
TUNINVEST	4552	56 915,363	43 439,736	0,73%		
TUNISAIR	79658	204 668,481	175 406,916	2,93%		
TUIS RE	92627	524 011,657	1 023 620,977	17,09%		
<b>Obligations</b>						
AFRICA 2003	1000	20 000,000	20 946,850	0,35%		BH
Amen Bank 2009 (B)	5000	500 000,000	515 734,356	8,61%		AB
BH 2009	5000	500 000,000	510 570,959	8,52%		BH
CHO2009	1000	100 000,000	102 562,806	1,71%		BIAT
Wifack Lease 2006/1	2500	50 000,000	50 007,123	0,83%		BH
<b>Droits</b>						
ASSAD DA 1/10 020610	7	8,190	7,770	0,00%		
DA AMS	7	2,394	0,070	0,00%		
SFBT DA 5/56 120510	5	5,950	6,200	0,00%		
TPR DA 1/36 250510	20	3,400	3,400	0,00%		
TUNIS RE DA	10	0,000	0,000	0,00%		
<b>2 - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la coté de la bourse</b>						
BTS	50	500 000	500,000	0,01%		
<b>3 - OPCVM</b>						
SICAV-BHO	2586	269 991,582	259 936,962	4,34%	4,52%	

### 3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à 7 307 dinars au 30-06-2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30-06-2010	30-06-2009
Rémunération du gestionnaire à payer	6 722	5 890
Rémunération du dépositaire	585	585
<b>Total</b>	<b>7 307</b>	<b>6 475</b>

### 3-3 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à **234 311** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30-06-2010	30-06-2009
Jetons de présence	1 208	637
Actionnaires dividendes à payer	220 109	259 990
Redevances CMF à payer	488	5 533
Etat retenues à la source	1 110	655
Honoraires CAC à payer	5 815	6 626
Rémunération P.conseil & DG	300	150
TCL à payer	178	113
Autres créditeurs	5 103	
<b>Total</b>	<b>234 311</b>	<b>273 704</b>

### 3-4 Notes sur les sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 31-06-2010 se détaille ainsi :

Désignations	30.06.2010		
	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice antérieur	235 890	93 986	329 876
Exercice 2010	167 880	-12 127	155 753

### 3-5 Note sur le capital

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

Libellés	30.06.2010	30.06.2009
<b>Capital au 31.12.2009</b>		
• En nominal	15 583 500	10 823 600
• Frais de négociation	-85 005	-15 379
• Différence d'estimation	1 134 541	-579 813
• Plus / Moins values réalisés	-552 713	283 614
• Régularisations	-8 377 356	-5 708 068
• <b>Capital en VL</b>	<b>7 702 967</b>	<b>4 803 954</b>
• Nombre de titre	155 835	108 236
<b>Souscriptions réalisés (en nominal)</b>		
• Montant	14 038 500	1 451 900
• Nombre de titres	140 385	14 519
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>		
• Montant	18 469 600	1 302 500
• Nombre de titres	184 696	13 025
<b>Capital au 30.06</b>		
• En nominal	11 152 400	10 973 000
• Frais de négociation	-58 951	-54 352

• Différences d'estimation	471 424	777 491
• Plus / Moins valeurs réalisés	170 084	-443 003
• Régularisations	-5 987 106	-6 135 389
• <b>Capital en VL</b>	<b>5 747 851</b>	<b>5 117 747</b>
• Nombre de titres	111 524	109 730
• Nombre d'actionnaires	180	186

#### 4- Notes sur l'état de résultats

##### 4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 30-06-2010 la somme de 185 479 dinars et se détaillent ainsi :

Revenues	30.06.2010	30.06.2010
Dividendes	159 335	124 334
Revenues des obligations & valeurs assimilées	26 144	13 412
<b>Total</b>	<b>185 479</b>	<b>137 746</b>

##### 4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 8 127 dinars et présente le montant des intérêts courus au titre de la période allant du 01-01-2010 au 30-06-2010 sur les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

Intérêts	30.06.2010	30.06.2009
Certificat de dépôt	8 127	16 187
<b>Total</b>	<b>8 127</b>	<b>16 187</b>

##### 4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 13 086 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2010	30.06.2009
Rémunération du gestionnaire	12 501	11 389
Rémunération du dépositaire	585	585
<b>Total</b>	<b>13 086</b>	<b>11 974</b>

##### 4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 16 471 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2010	30.06.2009
Redevances CMF	3 008	2 531
Honoraires commissaires aux comptes	8 691	5 816
Jetons de présence	1 203	347
Rémunération du président de conseil & DG	2 100	1 085
TCL	408	289
Autres charges	1 061	54
<b>Total</b>	<b>16 471</b>	<b>10 122</b>

##### 4-5 Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements / actif net soit :  $13\,086 / 5\,747\,851 = 0,23\%$
- Autres charges / actif net soit :  $16\,471 / 5\,747\,851 = 0,29\%$

##### 4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE  
- SPDIT SICAF -**

**Siège Social : 5, route de l'hôpital militaire -1005 Tunis**

La Société de Placement & de Développement Industriel & Touristique -SPDIT SICAF-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mme. Kalthoum BOUGUERRA – FMBZ KPMG TUNISIE- et Mr Raouf MENJOUR –GS Audit & Advisory.

**S.P.D.I.T****BILAN**

(Exprimé en dinars)

**Actifs****ACTIFS NON COURANTS**

Notes

30/06/2010

30/06/2009

31/12/2009

**Actifs immobilisés**

Immobilisations incorporelles

2	23 561	23 561	23 561
2	23 561	23 561	23 561
2	0	0	

Moins : amortissements

Immobilisations corporelles

2	285 525	261 158	262 639
2	204 797	172 675	187 745
2	80 728	88 483	74 894

Moins : amortissements

Immobilisations financières

3	11 023 649	11 597 499	10 769 149
3	1 358 150	706 582	1 042 691
3	9 665 499	10 890 916	9 726 457

Moins : provisions

**Total des actifs immobilisés**

9 746 227	10 979 400	9 801 351
-----------	------------	-----------

**TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS**

9 746 227	10 979 400	9 801 351
-----------	------------	-----------

**ACTIFS COURANTS**

Intermédiaires en bourse

	31 159	4 266	3 865
--	--------	-------	-------

Autres actifs courants

4	1 695 473	2 168 447	1 182 574
---	-----------	-----------	-----------

Provisions

4			
4	1 695 473	2 168 447	1 182 574

Placements et autres actifs financiers

5	48 808 102	39 736 053	43 369 660
---	------------	------------	------------

Provisions

5	-1 156 163	-2 730 561	1 639 330
5	47 651 939	37 005 492	41 730 330

Liquidités et équivalents de liquidités

6	467 314	392 257	148 434
---	---------	---------	---------

**TOTAL DES ACTIFS COURANTS**

49 845 885	39 570 462	43 065 205
------------	------------	------------

**Total des actifs**

59 592 112	50 549 862	52 866 556
------------	------------	------------

**S.P.D.I.T****BILAN**

(Exprimé en dinars)

**Capitaux propres et Passifs**

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Capital social	7	26 880 000	26 880 000	26 880 000
Réserve Légale	7	2 688 000	2 688 000	2 688 000
Réserves Ordinaires	7	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Prime d'émission	7	2 418 750	2 418 750	2 418 750
Réserves à régime spécial	7	862 165	1 296 388	1 296 388
Résultats reportés	7	5 052 953	4 666 987	4 666 987
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<b>42 901 868</b>	<b>42 950 125</b>	<b>42 950 125</b>
Résultat affecté au compte réserves à régime spécial				
Résultat Disponible		16 192 751	7 054 288	
Résultat Net		<b>16 192 751</b>	<b>7 054 288</b>	<b>9 090 944</b>
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b>59 094 619</b>	<b>50 004 413</b>	<b>52 041 068</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Intermédiaires en Bourse				
Autres passifs courants	8	497 493	545 449	825 487
Concours bancaires et autres passifs financiers				
<b><u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u></b>		<b>497 493</b>	<b>545 449</b>	<b>825 487</b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b>497 493</b>	<b>545 449</b>	<b>825 487</b>
<b><u>Total des capitaux propres et des passifs</u></b>		<b>59 592 112</b>	<b>50 549 862</b>	<b>52 866 556</b>

**S.P.D.I.T****Etat de Résultat**

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>				
Dividendes des participations non cotées	9	10 453 881	5 571 968	6 861 968
Dividendes des placements cotés	9	1 027 446	860 722	860 722
Plus value de cessions des placements cotés	9	4 456 372	384	1 044
Plus value de cessions des participations non cotées	9			17 352
Revenus des placements monétaires	9	583 190	610 824	1 145 829
Autres produits d'exploitation	9	90 623	86 140	103 106
Reprises sur provisions antérieures	9	483 166	691 068	1 834 965
<b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>		<b>17 094 678</b>	<b>7 821 107</b>	<b>10 824 987</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>				
Commissions et charges assimilées	10	53 948	8 334	31 638
Moins value sur cession de titres	10	12 845	93 516	220 167
Dotation aux provisions pour dépréciation de titres	10	315 459		388 775
Dotation aux amortissements	10	17 052	13 565	28 635
Charges de personnel	10	63 004	65 933	170 852
Autres charges d'exploitation	10	210 965	242 869	328 166
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>	10	<b>673 273</b>	<b>424 216</b>	<b>1 168 234</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b>16 421 404</b>	<b>7 396 891</b>	<b>9 656 754</b>
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>16 421 404</b>	<b>7 396 891</b>	<b>9 656 754</b>
<b><i>Résultat de l'exercice avant impôt</i></b>		<b>16 421 404</b>	<b>7 396 891</b>	<b>9 656 754</b>
<b><u>Impôt sur les sociétés</u></b>	11	<b>228 654</b>	<b>342 603</b>	<b>565 810</b>
<b><u>Résultat Net de l'exercice</u></b>		<b>16 192 751</b>	<b>7 054 288</b>	<b>9 090 944</b>

<b><u>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE</u></b>				
<b>(Exprimé en Dinars)</b>				
		<b><u>30/06/10</u></b>	<b><u>30/06/09</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>				
<b>Résultat</b>		<b>16 192 751</b>	<b>7 054 288</b>	<b>9 090 944</b>
Ajustement pour amortissements et Provisions		332 511	13 565	417 410
Ajustement pour reprise sur amortissements et Provisions		-483 166	-691 068	-1 834 965
Variations des créances		-27 293	-3 992	-3 591
Variations des autres actifs courants		-512 899	-849 852	136 021
Variation brute des placements et autres actifs financiers		-5 438 442	2 632 069	-1 001 539
Variation du passif courant		-327 994	142 604	422 641
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>		<b>9 735 467</b>	<b>8 297 613</b>	<b>7 226 921</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>				
Décassements provenant des acquisitions des immobilisations corporelles		-22 887		-1 480
Décassements provenant des acquisitions des autres immobilisations financières		-4 500		-18 600
Encaissement provenant de la cession des autres immobilisations financières				8 800
Décassements provenant des acquisitions des immobilisations financières		-250 000		-300 000
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières				1 138 150
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>		<b>-277 387</b>		<b>826 870</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>				
Dividendes et autres distributions		-9 139 200	-8 064 000	-8 064 000
Encaissement provenant de la cession des actions SPDIT				
Dividendes des actions SPDIT				
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>		<b>-9 139 200</b>	<b>-8 064 000</b>	<b>-8 064 000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b><u>318 880</u></b>	<b><u>233 613</u></b>	<b><u>-10 209</u></b>
Trésorerie au début de l'exercice		148 434	158 644	158 644
Trésorerie en fin de période		467 314	392 257	148 434

# **NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2010**

## **NOTE 1 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

### **1.1. PRESENTATION DES COMPTES ET DE LA SOCIETE**

- 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 de résultat, le tableau des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

### **1.2. PRESENTATION DU SYSTEME 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. UNITE MONETAIRE**

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 de clôture boursier du mois de Juin est inférieur à la valeur comptable.
- Il n'est pas tenu compte des plus-values lorsque le cours de clôture boursier du mois de Juin 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 retenues à la clôture de l'exercice précédent.

## **1.6. REGIME 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, 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 des états financiers intermédiaires au 30 juin 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
Immobilisations	Désignation	01/01/2010	Acquisitions	30/06/2010	Taux	01/01/2010	Dotations 10	30/06/2010	au 30/06/2010
Incorporelles	Logiciels	23 561		23 561	33,33 %	23 561		23 561	0
		<b>23 561</b>		<b>23 561</b>		<b>23 561</b>	<b>0</b>	<b>23 561</b>	<b>0</b>
Corporelles	Mat. Transport	200 880	22 133	223 013	20%	133 171	12 960	146 130	76 882
	A.A.I Générale	8 824		8 824	10%	8 824		8 824	0
	Equip de bureaux	13 720	754	14 474	10%	9 209	3 797	13 005	1 469
	Accessoires de bureau	231		231	10%	97	7	104	127
	Mat. Informatique	37 663		37 663	15%	35 124	289	35 413	2 250
	Autres immob. Corp	1 320		1 320	10%	1 320		1 320	0
		<b>262 639</b>	<b>22 887</b>	<b>285 525</b>		<b>187 745</b>	<b>17 052</b>	<b>204 797</b>	<b>80 728</b>

- 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 FINANCIERES

Notes	Libellé du compte	30/06/10	30/06/09	31/12/09
3-1	Actions non cotées-groupe	7 964 349	8 663 749	7 964 349
3-1	Provisions pour dépréciation des actions non cotées groupe	-377 881	-142 509	-255 970
3-2	Autres actions non cotées	3 041 000	2 929 750	2 791 000
3-2	Provisions pour dépréciation autres actions non cotées	-980 269	-564 073	-786 722
	Autres immobilisa° financières	18 300	4 000	13 800
	<b>TOTAL</b>	<b>9 665 499</b>	<b>10 890 916</b>	<b>9 726 457</b>

### 3.1. ACTIONS NON COTEES GROUPE

Participations non cotées-Groupe	Capital		30/06/2010					30/06/2009				
	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			
SEABG	2 750 000	30,64%	842 679	1 440 923			4 213 395	842 679	1 440 923			4 213 395
SEABG NG(3)	2 750 000	30,64%	842 679					842 679				
SBT	1 060 000	27,78%	294 469	1 194 540			833 403	277 801	1 194 540			777 843
SIMCO(2)	10 000	0,00%						9 994	999 400			
STBN	200 000	30,00%	60 000	553 216			96 000	60 000	553 216			96 000
STBN NG(3)	200 000	30,00%	60 000					60 000				
STBO	200 000	30,00%	60 000	550 480			120 000	60 000	550 480			120 000
STBO NG(3)	200 000	30,00%	60 000					60 000				
LA PREFORME	54 005	21,36%	11 538	768 570			69 228	11 538	768 570			
SGBIA	70 000	15,54%	10 881	932 662			326 430	10 881	932 662			326 430
SGBIA NG(3)	70 000	15,54%	10 881					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(2)	698 500	0,86%	6 001	600 100	377 881			3 001	300 100	142 509		
<b>Total en DT(2)</b>				<b>7 964 349</b>	<b>377 881</b>	<b>0</b>	<b>10 408 256</b>		<b>8 663 749</b>	<b>142 509</b>	<b>0</b>	<b>5 550 968</b>

(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 et de ses perspectives d'avenir.

(2) Les actions non cotées groupe ont diminué de 699 400 D s'analysant comme suit :

• Cessions des actions SIMCO	999.400D
• Souscription à l'augmentation du capital de la S.L.D	300.000D
	-----
	<b>699.400 D</b>

(3) Les actions nouvelles gratuites portent jouissance à compter de l'exercice 2010.

### 3.2. AUTRES ACTIONS NON COTEES

Autres participations non cotées	Capital		30/06/2010					30/06/2009				
	Titres Emis	% dans le capital	Nombre	Valeur	Provision	Plus value	Dividende	Nombre	Valeur	Provision	Plus value	Dividende
Hôtel " El Mansour –Tabarka(1)	1 573 950	7,62%	120 000	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			
Sté Tourisme et Loisir (Hôtel)	133 000	1,58%	2 100	210 000	179 288			2 100	210 000	118 429		
Sté Union Factoring (2)	3 000 000	5,00%	150 000	750 000	158 304			100 000	500 000	12 621		
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 (2)	250 000	4,00%	10 000					10 000	53 750	27 666		
STC	140 000	0,07%	100	1 000	177			100	1 000			
Sté RELAIS PALAIS (2)	74 300	0,81%	600					600	60 000			
Maghreb holding (2)	12 500	20,00%	2 500					2 500	25 000	25 000		
STPAT	4 500	6,67%	300	30 000	30 000			300	30 000	7 857		
<b>TOTAL en DT</b>				<b>3 041 000</b>	<b>980 269</b>	<b>0</b>	<b>45 625</b>		<b>2 929 750</b>	<b>564 073</b>	<b>0</b>	<b>21 000</b>

(1) La valeur mathématique des actions détenues au capital de la société El Mansour Tabarka est inférieure à sa valeur comptable. Pour l'évaluation de cette participation, la SPDIT a pris en considération l'importance de son patrimoine immobilier.

(2) La variation des autres participations non cotées est détaillée comme suit :

• Cessions des actions CGI	-53.750 D
• Cessions des actions RELAIS PALAIS	-60.000 D
• Cessions des actions MAGHREB HOLDING	-25.000 D
• Souscription à l'augmentation du capital de la société UNION FACTORING	250.000 D
	<b>111.250 D</b>

## NOTE 4 - AUTRES ACTIFS COURANTS

Note	Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
	Prêts	7 521	7 966	12 335
	Etat et collectivités publiques	627 773	942 379	1 063 846
	Compte d'attente	400		
	Compte courant associés		51 250	
4-1	Autres débiteurs divers	78 300	156 658	78 300
4-2	Créance sur cession de titres	14 094	53 513	14 094
4-3	Produits à recevoir	963 733	951 362	14 000
	Charges constatées d'avance	3 653	5 319	
	<b>Autres actifs courants</b>	<b>1 695 473</b>	<b>2 168 447</b>	<b>1 182 574</b>
	Provisions			
	<b>TOTAL</b>	<b>1 695 473</b>	<b>2 168 447</b>	<b>1 182 574</b>

### 4.1. AUTRES DEBITEURS DIVERS :

Le solde qui s'élève à la date de clôture à 78.300D se compose essentiellement des dividendes exceptionnels distribués par la société Plastec et non encore encaissés.

### 4.2. CREANCES SUR CESSION DE TITRES

Ce compte enregistre le reliquat de la créance sur cession de 4.138 actions ALDIANA JERBA pour 14.094D.

### 4.3. PRODUITS A RECEVOIR

Ce solde s'analyse comme suit :

- Jetons de présence UNION FACTORING	6.250 D
- Intérêts Les jardins de Hammamet constatés en 2006 et non encore encaissés	14.000 D
- Dividendes à recevoir	943.483 D
	<b>963.733 D</b>

## NOTE 5 – PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Notes	Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
5-1	Actions Tunisiennes cotées	16 054 394	17 063 991	19 248 105
5-1	Versement restant à effectuer			-184 653
5-2	Actions Sicav	5 653 708	1 172 062	1 206 208
	Billets de trésorerie	27 100 000	21 500 000	23 100 000
	<b>Placements et autres actifs financiers</b>	<b>48 808 102</b>	<b>39 736 053</b>	<b>43 369 660</b>
	Provisions pour dépréciation des actions cotées	-1 156 163	-2 730 561	-1 639 330
	<b>TOTAL</b>	<b>47 651 939</b>	<b>37 005 492</b>	<b>41 730 330</b>

### 5.1. ACTIONS TUNISIENNES COTEES & PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES COTES

Actions	Capital		2 010			2 009			cours 30/06/10	Résultat Latent(1)	Réalisa <sup>o</sup> 2010	Provisions Antérieures	Reprise de prov/cours	Provisions au 30-juin-10	Dotatio n au 30-juin- 10	Dividendes 2010
	Titres émis	%	Qtt	C.M-10	Valeur	Qtt	C.M-08	Valeur								
ATB	80 000 000	0,21	171 435	2,664	456 710	171 435	2,664	456 710	8,640	1 024 489						34 287
ATL	17 000 000	0,00	0	1,176	0	798 150	1,176	939 000	5,870	0	3 498 714					0
BH	18 000 000	0,21	37 775	11,597	438 078	37 775	11,597	438 078	26,950	579 959						24 554
BIAT	17 000 000	1,32	224 921	23,546	5 295 916	224 921	23,546	5 295 916	78,800	12 427 859						449 842
BNA	22 000 000	0,74	162 494	8,920	1 449 425	162 494	8,920	1 449 425	13,800	792 992						73 122
BNA NS	10 000 000	0,74	73 861	7,000	517 027	73 861	7,000	517 027	13,800	502 255						16 619
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	10,270	2 419 454						84 784
CC	142 680 060	0,32	450 000	2,300	1 035 000				2,690	175 500						
CIL	4 000 000	1,00	40 000	7,308	292 324	30 000	9,744	292 324	29,000	867 676						21 600
A.Leasing	2 125 000	1,45	30 779	27,586	849 081	30 779	27,586	849 081	47,000	597 532		-108 415	108 415			
ICF	900 000	3,22	28 990	41,374	1 199 421	28 990	41,374	1 199 421	50,500	264 574						101 465
MNP	1 849 016	5,65	104 490	6,155	643 102	20 898	30,773	643 102	52,200	4 811 276						121 208
POULINA	166 670 000	0,00	5 000	5,950	29 750	5 000	5,950	29 750	8,400	12 250						1 375
Siame	14 040 000	0,00	0	3,669	0	371 250	3,669	1 362 171	5,000	0	280 814	-219 092	219 092			
Sotetel	2 318 400	2,26	52 308	40,243	2 105 028	52 307	40,244	2 105 020	18,140			-1 309 065	152 903	-1 156 161		
STIP	4 207 824	0,00	0	11,040	0	309	11,040	3 411	5,800			-2 756	2 756			
STB	24 860 000	0,31	76 885	12,257	942 343	76 885	12,257	942 343	14,640	183 253						34 598
TPR	36 000 000	0,08	27 137	3,383	91 808	26 403	3,477	91 808	5,600	60 159						6 601
TUNIS RE	1 947 253	0,76	14 857	8,501	126 299				10,860	35 048						5 571
UIB	17 600 000	0,00	0			125 033	16,399	2 050 436	20,990		648 073					
					<b>16 054 395</b>			<b>19 063 453</b>		<b>24 754 276</b>	<b>4 427 601</b>	<b>-1 639 328</b>	<b>483 166</b>	<b>-1 156 161</b>	<b>0</b>	<b>975 627</b>

(1) Les plus values latentes calculées sur la base du cours moyen boursier du mois de juin soit 24.754.276 dinars, sont données à titre d'information. Conformément au principe énoncé dans la note 1.4, ces plus values ne sont pas prises en compte.

## ACTIONS SICAV

Le solde au 30/06/2010 se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Sicav Mixte	76 510	50 831	50 831
Sicav Obligataire	5 577 198	1 121 231	1 155 377
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 653 708</b>	<b>1 172 062</b>	<b>1 206 208</b>

## NOTE 6 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les soldes en banques et caisse s'élèvent à la date du 30 juin 2010 à 467.314D et se détaillent comme suit :

- Banque	465 935 D
- Caisse	1 379 D

## NOTE 7 - CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres après résultat de la période totalisent, un montant de 59.094.619 D contre 50.004.412 D au 30 juin 2009 et 52.041.068 D au 31 Décembre 2009. Les mouvements des capitaux propres au cours de l'exercice 2010 sont détaillés au tableau ci-dessous :

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 2008						-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 réserve à régime spécial 2004				-451 572			451 572	
Dividende 2009							-9 139 200	-9 139 200
Résultat 30 06 2010							16 192 751	16 192 751
<b>Total</b>	<b>26 880 000</b>	<b>2 688 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>862 165</b>	<b>2 418 750</b>	<b>5 052 953</b>	<b>16 192 751</b>	<b>59 094 619</b>

### 7.1. RESERVES A REGIME SPECIAL

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, et l'affectation au résultat de l'exercice de la réserve à régime spécial comptabilisée en 2004 et devenue disponible en 2010.

## 7.2. RESULTATS REPORTEES

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. RESULTAT DE LA PERIODE

Le résultat au 30 juin 2010 s'élève à 16.192.751D.

## NOTE 8 - AUTRES PASSIFS COURANTS

Note	Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
	Etat et collectivités publiques	6 083	5 349	9 038
	Personnels et comptes rattachés	44 553	43 147	44 266
	Sté de groupe		2 875	
	Créditeurs divers	10 729	3 392	6 838
	Charges à payer	36 939	28 000	18 000
8-1	Produit perçus d'avance	170 535	120 082	181 535
8-2	Impôt à liquider	228 654	342 603	565 810
	<b>Total</b>	<b>497 493</b>	<b>545 449</b>	<b>825 487</b>

## 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

Conformément aux principes comptables prévus par la norme comptable N19 relative aux états financiers intermédiaires, la charge d'impôt déterminée au 30 juin 2010 est détaillée à la NOTE N° 11.

**NOTE 9 - LES PRODUITS D'EXPLOITATION**

REVENUS	Solde en DT		
	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b><u>DIVIDENDES DES PARTICIPATIONS NON COTEES</u></b>	<b><u>10 453 881</u></b>	<b><u>5 571 968</u></b>	<b><u>6 861 968</u></b>
Dividendes des participations du groupe -non cotées	10 408 256	5 550 968	6 840 968
Dividendes des autres participations-non cotées	45 625	21 000	21 000
<b><u>DIVIDENDES DES PLACEMENTS COTES</u></b>	<b><u>1 027 446</u></b>	<b><u>860 722</u></b>	<b><u>860 722</u></b>
Dividendes des placements cotés	975 627	709 429	709 429
Dividendes SICAV	51 819	151 294	151 294
<b><u>PLUS VALUES DE CESSION</u></b>	<b><u>4 456 372</u></b>	<b><u>384</u></b>	<b><u>18 396</u></b>
plus values sur cession des participations non cotées Groupe			17 350
plus values sur cession des autres participations-non cotées			2
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>17 352</u></b>
Plus value sur cession des actions SICAV	28 771	384	1 044
Plus value sur cession des placements cotés	4 427 601		
	<b><u>4 456 372</u></b>	<b><u>384</u></b>	<b><u>1 044</u></b>
<b><u>REVENUES DES PLACEMENTS</u></b>	<b><u>583 190</u></b>	<b><u>610 824</u></b>	<b><u>1 145 829</u></b>
Revenus des billets de trésorerie	583 190	610 824	1 142 934
Revenus des bons de trésor & certificat de dépôt			
Revenus des fonds en dépôt et autres intérêts			2 895
<b><u>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>90 623</u></b>	<b><u>86 140</u></b>	<b><u>103 106</u></b>
Jetons de présence et autres produits d'exploitation	87 250	81 500	95 500
Produits Financiers hors exploitation	2 161	1 381	4 347
Autres Produits d'exploitation	1 212	3 260	3 260
<b><u>REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES</u></b>	<b><u>483 166</u></b>	<b><u>691 068</u></b>	<b><u>1 834 965</u></b>
Reprise des provisions sur titres placement en bourse	483 166	691 068	1 782 299
Reprise des provisions sur titres de participation			52 666
Reprise des provisions pour risques et charges			
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b><u>17 094 678</u></b>	<b><u>7 821 107</u></b>	<b><u>10 824 987</u></b>

**NOTE 10 - LES CHARGES D'EXPLOITATION**

CHARGES	Solde en DT		
	30/06/10	30/06/09	31/12/09
<b><u>COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES</u></b>	<b><u>53 948</u></b>	<b><u>8 334</u></b>	<b><u>31 638</u></b>
<b><u>MOINS VALUE SUR CESSION DE TITRES</u></b>	<b><u>12 845</u></b>	<b><u>93 516</u></b>	<b><u>220 167</u></b>
<b><u>DOTATION AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES</u></b>	<b><u>315 459</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>388 775</u></b>
Dépréciation de titres cotées			
Dépréciation de titres non cotés	315 459		388 775
<b><u>CHARGES DE PERSONNEL</u></b>	<b><u>63 004</u></b>	<b><u>65 933</u></b>	<b><u>170 852</u></b>
Salaires	52 933	56 098	147 534
Autres charges de personnels	10 072	9 835	23 318
<b><u>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>210 965</u></b>	<b><u>242 869</u></b>	<b><u>328 166</u></b>
Impôt et taxes	38 760	17 335	23 979
Diverses charges d'exploitation	172 204	225 533	304 187
<b><u>DOTATION AUX AMORTISSEMENTS</u></b>	<b><u>17 052</u></b>	<b><u>13 565</u></b>	<b><u>28 635</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>673 273</u></b>	<b><u>424 216</u></b>	<b><u>1 168 234</u></b>

## NOTE 11 - TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

<u>Au 30 Juin 2010</u>	
<b>Résultat comptable avant impôt</b>	<b>16 421 404</b>
<b>Réintégration</b>	<b>623 987</b>
Perte d'exploitation	9 786
Provisions pour dépréciation des titres de participation	315 459
Provisions pour dépréciation des titres de placement déduit à hauteur de 50%	152 903
Amortissement voiture	10 838
Jetons de présence	135 000
<b>Résultat fiscal avant déduction</b>	<b>17 045 391</b>
<b>Déductions</b>	<b>16 392 095</b>
Dividendes	11 481 327
Reprise sur provisions antérieures pour dépréciation des titres en bourse ayant subies l'impôt	483 166
Plus values d'actions cotées en bourse	4 427 601
<b>Résultat Fiscal avant déduction des provisions</b>	<b>653 296</b>
Déduction des provisions sur titres dans la limite de 50% du bénéfice imposable	
<b>Résultat fiscal avant réinvestissement exonérés</b>	<b>653 296</b>
Plus value sur actions non cotées affectée dans un compte à régime spécial	Reliquat <b>653 296</b>
<b>Réinvestissement exonéré</b>	
<b>Résultat fiscal après réinvestissement exonéré</b>	<b>653 296</b>
<b>Résultat fiscal arrondi</b>	<b>653 296</b>
<b>Impôt sur les sociétés au 30 06 2010 : 653 296 * 0,35</b>	<b>228 654</b>

## NOTE 12 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

**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 LIEES

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 au 30 juin 2010 s'élève à 27.100.000D. Ces placements sont rémunérés au taux du marché monétaire majoré d'un demi-point et ont généré des produits financiers pour 583.190 D.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRESARRETES AU 30 JUIN 2010**

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE "S.P.D.I.T" pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2010.

Ces états financiers intermédiaires, qui font apparaître un total net de bilan de 59 592 112 D et un résultat bénéficiaire net de 16 192 751 D, ont été arrêtés par la Direction Générale 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.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en TUNISIE et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Le résultat du 1<sup>er</sup> semestre comprend les dividendes qui ressortent des décisions de distribution pour leur montant total égal au 30 Juin 2010 à 11 481 327 D contre 6 432 690 D à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2009 et 7 722 690 D au 31 Décembre 2009.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE « S.P.D.I.T » arrêtée au 30 Juin 2010 conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

**TUNIS, le 2 août 2010**

**Kalthoum BOUGUERRA**

**F.M.B.Z -KPMG TUNISIE**

**Raouf MENJOUR**

**GS Audit & Advisory**

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING - CIL -**

Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès – 1001TUNIS

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, FINOR (Mustapha MEDHIOUB) et BDO TUNISIE (Adnène ZGHIDI) .

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING****C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 juin 2010**

(exprimé en dinar tunisien)

		30 Juin <u>2010</u>	<u>2009</u>	31 Décembre <u>2009</u>
<b>ACTIFS</b>				
	Notes			
Caisses et avoirs auprès des banques	4	1 433 813	9 668 377	5 687 273
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	278 825 428	238 280 262	251 188 411
Portefeuille-titres commercial		-	1 152 639	15 208 242
Portefeuille d'investissement	6	9 661 670	4 445 780	5 447 970
Valeurs Immobilisées	7	4 743 417	6 213 914	5 238 041
Autres actifs	8	5 496 146	3 453 592	3 141 488
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b><u>300 160 474</u></b>	<b><u>263 214 564</u></b>	<b><u>285 911 425</u></b>
<b>PASSIFS</b>				
	Notes			
Concours bancaires		-	19 309	-
Dettes envers la clientèle	9	4 424 966	6 131 115	4 958 573
Emprunts et dettes rattachées	10	236 405 465	208 198 583	231 058 333
Fournisseurs et comptes rattachés	11	17 320 221	14 383 690	11 050 223
Autres passifs	12	5 066 450	4 421 560	5 518 744
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b><u>263 217 102</u></b>	<b><u>233 154 257</u></b>	<b><u>252 585 873</u></b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		20 000 000	15 000 000	15 000 000
Réserves		10 464 653	10 098 139	10 093 414
Résultats reportés		693 903	893 181	893 181
Résultat de la période		5 784 816	4 068 987	7 338 957
<b>Total des capitaux propres</b>	13	<b><u>36 943 372</u></b>	<b><u>30 060 307</u></b>	<b><u>33 325 552</u></b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b><u>300 160 474</u></b>	<b><u>263 214 564</u></b>	<b><u>285 911 425</u></b>

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING  
C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - tunis

**ETAT DE RESULTAT**  
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin 2010</u>	<u>2009</u>	<u>31 Décembre 2009</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Intérêts et produits assimilés de leasing	14	14 056 783	12 921 442	26 857 937
Intérêts et charges assimilées	15	(6 439 080)	(5 988 062)	(12 400 010)
Produits des placements	16	239 536	45 604	162 059
Autres produits d'exploitation		185 649	107 735	261 348
<b>Produit net</b>		<u>8 042 888</u>	<u>7 086 719</u>	<u>14 881 334</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	17	1 347 874	1 273 682	2 732 585
Dotations aux amortissements	18	261 252	260 033	526 202
Autres charges d'exploitation	19	837 893	733 516	1 590 340
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<u>2 447 019</u>	<u>2 267 232</u>	<u>4 849 127</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</b>		<u>5 595 869</u>	<u>4 819 487</u>	<u>10 032 207</u>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	20	(825 786)	(276 847)	1 037 107
Dotations nettes aux autres provisions	21	(37 322)	(14 102)	(119 562)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>6 458 977</u>	<u>5 110 436</u>	<u>9 114 662</u>
Autres gains ordinaires	22	772 948	32 481	131 193
Autres pertes ordinaires	23	(9 872)	(48 230)	(71 448)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<u>7 222 053</u>	<u>5 094 687</u>	<u>9 174 407</u>
Impôts sur les bénéfices	24	(1 437 237)	(1 025 700)	(1 835 450)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<u>5 784 816</u>	<u>4 068 987</u>	<u>7 338 957</u>

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING****C.I.L**

16 Avenue Jean Jaurés 1001 - Tunis

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>2010</u>	<u>30 Juin</u> <u>2009</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2009</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	25	97 073 350	82 790 146	169 474 208
Investissements dans les contrats de Leasing	26	(105 950 376)	(79 055 609)	(170 092 594)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	27	(1 987 489)	(1 722 166)	(3 844 230)
Intérêts payés	28	(5 590 119)	(6 225 617)	(12 426 318)
Impôts et taxes payés	29	(1 474 416)	(2 739 896)	(3 564 428)
Autres flux liés à l'exploitation	35	(824 233)	(37 091)	2 629 781
		<u>(18 753 281)</u>	<u>(6 990 232)</u>	<u>(17 823 581)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	30	(154 624)	(171 995)	(286 460)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	1 281 493	21 989	41 173
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	32	(5 185 000)	(1 674 000)	(3 054 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	33	1 107 611	760 794	1 162 441
		<u>(2 950 521)</u>	<u>(1 063 212)</u>	<u>(2 136 846)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	34	(2 166 945)	(1 818 202)	(1 822 926)
Encaissements provenant des emprunts	10	37 500 000	42 300 000	99 500 000
Remboursements d'emprunts	10	(32 882 713)	(27 268 059)	(62 018 147)
		<u>2 450 342</u>	<u>13 213 739</u>	<u>35 658 927</u>
		<u>15 000 000</u>	<u>-</u>	<u>(14 500 000)</u>
<b>Variation de trésorerie</b>				
		<u>(4 253 460)</u>	<u>5 160 294</u>	<u>1 198 500</u>
Trésorerie au début de l'exercice		5 687 273	4 488 773	4 488 773
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 433 813	9 649 067	5 687 273

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1 : Présentation de la société et de son régime fiscal

#### 1-1 Présentation de la société

La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 22 octobre 1992 avec un capital initial de D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1995 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 02 août 2001 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 9.

L'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de D : 10 à D : 5 et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 1.000.000 à 2.000.000 d'actions. Par ailleurs, la même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société d'un montant de D : 5.000.000, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions nouvelles de D : 5 chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 2.000.000 actions, en deux tranches égales de 500.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et le 1<sup>er</sup> janvier 2009, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 4 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 5 anciennes pour la deuxième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève, au 31 décembre 2009, à D : 15.000.000 composé de 3.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

#### 1-2 Régime fiscal de la société

##### 1-2-1 Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,1% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1er janvier 2008.

Depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité et dans la limite du bénéfice imposable.

### 1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, la CIL est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi des finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

### 1-2-3 Autres impôts et taxes :

La CIL est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de son chiffre d'affaires brut local, plafonnée à 100.000 DT, conformément aux dispositions de l'article 35 du code de la fiscalité locale.
- La taxe de formation professionnelle perçue calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FO.PRO.LOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

### **Note 2 : Référentiel comptable**

Les états financiers de la Compagnie Internationale de Leasing, arrêtés au 31 Décembre 2009, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la CIL et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

### **Note 3 : Bases de mesure et principes comptables pertinents :**

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la Société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

### ***3-1 Bases de mesure***

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

### ***3-2 Unité monétaire***

Les états financiers de la CIL sont libellés en Dinar Tunisien.

### ***3-3 Sommaire des principales méthodes comptables***

#### ***3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :***

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et neuf ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Ces contrats transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NC 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a. la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b. la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actualisée cumulée des paiements minimaux au titre de la location, égale au montant de l'investissement net dans le contrat de location, déduction faite de la valeur résiduelle.

Le bailleur vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net du bailleur. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

### *3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :*

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

A- Actifs courants

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier

B2- Actifs incertains

B3- Actifs préoccupants

B4- Actifs compromis

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;
- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites.

A partir de 2008, et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le conseil d'administration de la CIL a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

#### Avant 2008 :

Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location étaient les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

#### A partir de 2008 :

Afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisés par la BCT, le conseil d'administration a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du bien donné en leasing comme suit :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

Par ailleurs et pour les contrats de leasing classés en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement.

#### *3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :*

Antérieurement au 1er janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1er janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants

» (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

### *3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :*

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres commercial) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

#### **Placements à court terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de part leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

#### **Placements à long terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

#### **Comptabilisation des revenus des placements**

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

### *3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes*

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

### *3-3-6 Immobilisations corporelles et incorporelles :*

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

• Logiciels	33,3%
• Immeubles	5,0%
• Matériel de transport	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	10,0%
• Matériel informatique	33,3%
• Installations générales	10,0%

### *3-3-7 Taxe sur la valeur ajoutée :*

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

### *3-3-8 Impôt sur les bénéfices :*

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

### *3-3-9 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :*

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

**NOTE 4 : Caisses et avoirs auprès des banques**

Ce poste se détaille comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Banques	1 403 458	9 395 305	5 556 389
- Caisses	30 355	273 072	130 884
<u>Total</u>	<u>1 433 813</u>	<u>9 668 377</u>	<u>5 687 273</u>

**NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing**

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
<b>Créances sur contrats mis en force</b>	<b>293 040 241</b>	<b>254 219 222</b>	<b>266 409 112</b>
Encours financiers	278 346 995	240 294 679	252 719 357
Impayés	15 998 691	15 061 388	14 868 645
Intérêts échus différés	(1 305 444)	(1 136 844)	(1 178 890)
<b>Créances sur contrats en instance de mise en force</b>	<b>1 893 755</b>	<b>1 359 611</b>	<b>1 574 467</b>
<b>Total brut des créances leasing</b>	<b><u>294 933 996</u></b>	<b><u>255 578 833</u></b>	<b><u>267 983 579</u></b>
<b>A déduire couverture</b>			
Provisions pour dépréciation des encours	(5 741 552)	(7 322 854)	(6 929 390)
Provisions pour dépréciation des impayés	(8 840 227)	(8 293 822)	(8 453 174)
Produits réservés	(1 526 789)	(1 681 895)	(1 412 604)
<b>Total net des créances leasing</b>	<b><u>278 825 428</u></b>	<b><u>238 280 262</u></b>	<b><u>251 188 411</u></b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b><u>254 293 824</u></b>
<u>Addition de la période</u>	
- Investissements	98 168 357
- Relocations	1 045 962
- Transferts	3 737 440
<u>Retraits de la période</u>	
- Cessions à la valeur résiduelle	(473 177)
- Cessions anticipées	(8 622 981)
- Relocations	(973 634)
- Transferts	(2 980 333)
- Remboursement du capital	(63 954 708)
<b><u>Solde au 30 juin 2010</u></b>	<b><u>280 240 750</u></b>

L'analyse des contrats actifs par maturité se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2010</u>	<u>30 Juin 2009</u>	<u>31 Décembre 2009</u>
<b>- Paiement minimaux sur contrats actifs</b>			
- A recevoir dans moins d'un an	127 359 935	109 355 434	115 976 161
- A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	185 082 865	153 890 136	163 664 471
- A recevoir dans plus de 5 ans	3 123 823	8 803 035	6 606 212
Total des paiement minimaux sur contrats actifs	<u>315 566 623</u>	<u>272 048 605</u>	<u>286 246 844</u>
<b>- Produits financiers non acquis</b>			
- Revenus non acquis à moins d'un an	22 204 835	20 007 865	20 797 020
- Revenus non acquis à plus d'un an et moins de 5 ans	20 488 244	19 022 910	19 207 726
- Revenus non acquis à plus de 5 ans	259 932	918 967	698 685
Total des produits financiers non acquis	<u>42 953 011</u>	<u>39 949 742</u>	<u>40 703 431</u>
- Valeurs résiduelles	2 020 428	2 780 374	2 575 859
- Contrats suspendus ordinaires	77 934	230 613	499 150
- Contrats suspendus contentieux	3 635 021	5 184 829	4 100 935
- Contrats en instance de mise en force	1 893 755	1 359 611	1 574 467
<b><u>Encours des contrats</u></b>	<b><u>280 240 750</u></b>	<b><u>241 654 290</u></b>	<b><u>254 293 824</u></b>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING  
C.I.L.  
16, Avenue Jean Jaurès 1001 - tunis

30 juin 2010

**Note 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (SUITE)**

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL		
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis			
Encours financiers	239 332 056	29 358 043	2 233 640	330 669	7 092 587	278 346 995		
Impayés	1 957 882	3 297 561	512 004	151 048	9 602 016	15 520 511		
Autres créances	3 599	138 126	3 627	5 600	327 228	478 180		
Contrats en instance de mise en force	1 893 755	-	-	-	-	1 893 755		
<b>CREANCES LEASING</b>	<b>243 187 291</b>	<b>32 793 730</b>	<b>2 748 271</b>	<b>487 317</b>	<b>17 021 831</b>	<b>296 239 440</b>		
Avances reçues (*)	(2 340 721)	(306)	(505)	-	(164 529)	(2 506 061)		
Dépôts de garantie (*)	(1 609 404)	(259 526)	-	-	(41 750)	(1 910 680)		
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>239 237 166</b>	<b>32 533 898</b>	<b>2 748 766</b>	<b>487 317</b>	<b>16 815 552</b>	<b>291 822 699</b>		
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>21 573 380</b>	<b>354 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 927 780</b>		
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>260 810 546</b>	<b>32 888 298</b>	<b>2 748 766</b>	<b>487 317</b>	<b>16 815 552</b>	<b>313 750 479</b>		
Produits réservés	-	-	(82 775)	(19 356)	(1 424 658)	(1 526 789)		
Provisions sur encours financiers	-	-	(102 781)	(28 560)	(5 610 211)	(5 741 552)		
Provisions sur impayés	-	-	(192 274)	(124 656)	(8 523 297)	(8 840 227)		
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(377 830)</b>	<b>(172 572)</b>	<b>(15 558 166)</b>	<b>(16 108 568)</b>		
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>260 810 546</b>	<b>32 888 298</b>	<b>2 370 936</b>	<b>314 745</b>	<b>1 257 386</b>	<b>297 641 911</b>		
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)</b>						<b>0,94%</b>	<b>0,17%</b>	<b>5,76%</b>
						<b>6,87%</b>		
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) de 31 décembre 2009</b>						<b>6,50%</b>		
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés</b>						<b>13,75%</b>	<b>35,41%</b>	<b>92,52%</b>
						<b>80,34%</b>		
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés de 31 décembre 2009</b>						<b>93,99%</b>		

(\*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

**NOTE 6 : Portefeuille d'investissement**

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Titres de participation	3 278 038	823 038	933 038
- Titres immobilisés	7 233 440	3 972 550	4 864 740
- Dépôts et cautionnements versés	3 192	3 192	3 192
<b>Montant brut</b>	<b>10 514 670</b>	<b>4 798 780</b>	<b>5 800 970</b>
<b>A déduire :</b>			
- Versement restant à effectuer sur titres	(500 000)	-	-
<b>Montant libéré</b>	<b>10 014 670</b>	<b>4 798 780</b>	<b>5 800 970</b>
<b>A déduire :</b>			
- Provisions pour dépréciation	(353 000)	(353 000)	(353 000)
<b>Montant net</b>	<b>9 661 670</b>	<b>4 445 780</b>	<b>5 447 970</b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participations" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Soldes au 31 Décembre 2009	933 038	933 038	-
<b>Additions de la période</b>			
- Compagnie Générale d'investissement	345 600	345 600	-
- CIL SICAR	1 999 400	1 999 400	-
<b>Soldes au 30 Juin 2010</b>	<b>3 278 038</b>	<b>3 278 038</b>	<b>-</b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Soldes au 31 Décembre 2009	4 864 740	4 864 740	-
<b>Additions de la période</b>			
- Société TERRE ET PIERRE	50 000	50 000	-
- Société Nouvelles Accumulateurs NOUR	500 000	500 000	-
- FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	100 000	100 000	-
- Société Nawel Industrie	60 000	60 000	-
- Société DAR EL JELD	1 000 000	500 000	500 000
- Société LE CAPITOLE	130 000	130 000	-
- Société COMETE IMMOBILIERE	300 000	300 000	-
- Société Immobilière de Carthage	1 200 000	1 200 000	-
<b>Retraits de la période</b>			
- Société Nouvelles Accumulateurs NOUR	( 44 460 )	( 44 460 )	-
- Société BOMAR	( 175 000 )	( 175 000 )	-
- Société AROMA Industries	( 40 000 )	( 40 000 )	-
- Société Immobilière SIDI AMEUR	( 50 000 )	( 50 000 )	-
- Société KOKET	( 250 000 )	( 250 000 )	-
- Société MINEREAUX BROYES DU SUD	( 90 000 )	( 90 000 )	-
- Société FORACHEM	( 38 840 )	( 38 840 )	-
- Société ECOLO CONCEPT	( 40 000 )	( 40 000 )	-
- Société TECNOCASA CONSULTING	( 18 000 )	( 18 000 )	-
- Société STAUR	( 25 000 )	( 25 000 )	-
- Société Immobilière BEL AIR	( 200 000 )	( 200 000 )	-
<b>Soldes au 30 Juin 2010</b>	<b>7 233 440</b>	<b>6 733 440</b>	<b>500 000</b>

Le portefeuille titres s'analysent au 30 juin 2010 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Pourcentage détenu</u>
<b>Titres de participation</b>					
* Compagnie Générale d'investissement	246 328	5	1 278 638	1998/1999/2000/2009/2010	98,53%
* CIL SICAR	199 940	10	1 999 400	2010	99,97%
<b>Total des titres de participation</b>			<b>3 278 038</b>		
<b>Titres immobilisés</b>					
* Société BOMAR	62 500	10	625 000	2008/2009	16,89%
* Société Nouvelles Accumulateurs NOUR	73 698	10	736 980	2008/2010	16,02%
* Société Immobilière SIDI AMEUR	17 500	10	175 000	2008	13,46%
* Société KOKET	5 000	100	500 000	2008	15,15%
* Société AROMA Industries	401	100	40 100	2008	10,03%
* Société OCEANA	5 500	100	550 000	2009	9,82%
* Société FORACHEM	15 536	10	155 360	2008	14,12%
* Société Générale Industrielle et Ingénierie	10 000	10	100 000	2008	2,50%
* Société Immobilière BEL AIR	4 000	100	400 000	2009	20,00%
* Société Immobilière de Carthage	18 000	100	1 800 000	2008/2010	30,00%
* Société Ecolo Concept	800	100	80 000	2009	20,00%
* Société SODAS	1 200	100	120 000	2009	28,57%
* Société TECNOCASA Consulting	3 600	10	36 000	2009	20,00%
* Société STAUR	2 750	100	275 000	2010	27,50%
* Société TERRE ET PIERRE	500	100	50 000	2010	15,63%
* FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	100	100 000	2010	3,33%
* Société NAWEL INDUSTRIE	6 000	10	60 000	2010	30,00%
* Société DAR EL JELD	10 000	100	500 000	2010	17,54%
* SPI LE CAPITOLE	1 300	100	130 000	2010	15,66%
* COMETE IMMOBILIERE	3 000	100	300 000	2010	21,43%
<b>Total des titres immobilisés</b>			<b>6 733 440</b>		
<b>Total</b>			<b>10 011 478</b>		

NOTE 7 : Valeurs immobilisées

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES  
ARRETE AU 30 JUIN 2010  
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements				Provisions pour dépréciation				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Reprise de la période	Fin de période	
Logiciels		72 924	20 658	-	93 582	64 482	7 126	-	71 608	-	-	-	-	21 974
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>		<b>72 924</b>	<b>20 658</b>	<b>-</b>	<b>93 582</b>	<b>64 482</b>	<b>7 126</b>	<b>-</b>	<b>71 608</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 974</b>
Immeubles	5,0%	7 486 608	-	663 718	6 822 890	1 911 965	122 964	122 755	1 912 174	1 050 000	-	150 000	900 000	4 010 716
Matériel de transport	20,0%	840 802	66 074	100 624	806 252	445 759	75 982	95 091	426 651	-	-	-	-	379 601
Equipements de bureau	10,0%	296 327	31 960	-	328 287	192 876	12 062	-	204 938	-	-	-	-	123 349
Matériel informatique	33,3%	260 751	21 006	3 470	278 227	202 003	20 617	3 470	219 150	-	-	-	-	59 137
Installations générales	10,0%	292 935	14 927	-	307 862	145 221	14 001	-	159 222	-	-	-	-	148 641
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>9 177 423</b>	<b>133 967</b>	<b>767 812</b>	<b>8 543 577</b>	<b>2 897 824</b>	<b>245 626</b>	<b>221 316</b>	<b>2 922 134</b>	<b>1 050 000</b>	<b>-</b>	<b>150 000</b>	<b>900 000</b>	<b>4 721 443</b>
<b>TOTAUX</b>		<b>9 250 347</b>	<b>154 624</b>	<b>767 812</b>	<b>8 637 159</b>	<b>2 962 306</b>	<b>252 751</b>	<b>221 316</b>	<b>2 993 742</b>	<b>1 050 000</b>	<b>-</b>	<b>150 000</b>	<b>900 000</b>	<b>4 743 417</b>

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.  
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

**NOTE 8 : Autres actifs**

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Prêts au personnel	1 188 646	960 198	944 420
- Créances sur cessions d'immobilisations	545 100	617 200	649 158
- Avances aux fournisseurs	91 450	-	91 150
- Avances et acomptes au personnel	2 800	9 125	-
- Etat, crédit de TVA	2 784 649	1 007 233	631 540
- Compte d'attente/ avance de TVA	187 017	237 746	179 114
- Produits à recevoir des tiers	254 811	143 491	252 759
- Compte d'attente	19 115	7 588	6 253
- Charges constatées d'avance	251 789	254 611	24 645
- Créances sur cession titre immobilisés	49	34 711	17
- Autres comptes débiteurs	215 766	234 386	237 195
- Charges à répartir	57 502	17 335	15 001
- Frais d'émission des obligations	546 781	493 531	642 421
<b>Total brut</b>	<b>6 145 474</b>	<b>4 017 156</b>	<b>3 673 673</b>
<b>A déduire :</b>			
- Provisions	(649 328)	(563 564)	(532 185)
<b>Montant net</b>	<b>5 496 146</b>	<b>3 453 592</b>	<b>3 141 488</b>

Les charges à répartir et les frais d'émission des obligations s'analysent comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES A REPARTIR ET DES FRAIS D'EMISSION DES OBLIGATIONS  
AU 30 JUIN 2010  
(exprimé en dinars)**

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Charges à répartir	33%	594 209	51 001	645 210	579 208	8 500	587 708	57 502
Frais d'émission des obligations	(a)	2 652 621	20 257	2 672 878	2 010 200	115 897	2 126 097	546 781
<b>TOTAUX</b>		<b>3 246 830</b>	<b>71 258</b>	<b>3 318 088</b>	<b>2 589 408</b>	<b>124 397</b>	<b>2 713 805</b>	<b>604 283</b>

Les charges à répartir sont résorbées selon le mode linéaire.

(a) Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des obligations, s'élevant à D : 115 897 figure parmi les charges financières.

**NOTE 9 : Dettes envers la clientèle**

Les dépôts et avoirs de la clientèle se détaillent comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	1 910 680	2 688 222	2 367 022
- Avances et acomptes reçus des clients	2 506 061	3 434 668	2 583 326
- Autres dépôts et cautionnements reçus	8 225	8 225	8 225
<b>Total</b>	<b>4 424 966</b>	<b>6 131 115</b>	<b>4 958 573</b>

**NOTE 10 : Emprunts et dettes rattachées**

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Banques locales	72 548 911	53 671 833	66 721 792
- Banques étrangères	8 914 355	13 225 695	11 088 239
- Emprunts obligataires	122 609 090	107 711 617	133 066 150
- Billets de trésorerie	30 268 861	17 354 766	7 989 078
- Certificats de leasing	2 064 248	16 234 673	12 193 074
<b>Total</b>	<b>236 405 465</b>	<b>208 198 583</b>	<b>231 058 333</b>

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et dettes rattachées" sont récapitulés dans le tableau suivant :

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2010**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Variation des comptes rattachés	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<b>CREDITS BANCAIRES</b>									
<b>BANQUES LOCALES</b>									
AMEN BANK (10/2006)	3 000 000	Annuellement (2007-2011)	1 200 000	-	-	-	1 200 000	600 000	600 000
B.I.A.T (09/2006)	3 000 000	Annuellement (2007-2011)	1 200 000	-	-	-	1 200 000	600 000	600 000
B.I.A.T (2007/1)	5 000 000	Annuellement (2008-2012)	3 000 000	-	1 000 000	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
B.T	5 000 000	Annuellement (2008-2012)	3 000 000	-	1 000 000	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
ATB (2007)	3 000 000	Annuellement (2008-2012)	1 800 000	-	600 000	-	1 200 000	600 000	600 000
AMEN BANK (2007/1)	2 000 000	Annuellement (2008-2012)	1 200 000	-	400 000	-	800 000	400 000	400 000
AMEN BANK (2007/2)	3 000 000	Annuellement (2008-2012)	1 800 000	-	-	-	1 800 000	1 200 000	600 000
AMEN BANK (2007/3)	2 000 000	Annuellement (2008-2012)	1 200 000	-	-	-	1 200 000	800 000	400 000
BIAT (20007/2)	1 000 000	Annuellement (2008-2012)	600 000	-	200 000	-	400 000	200 000	200 000
BIAT (20007/3)	4 000 000	Annuellement (2008-2012)	2 400 000	-	800 000	-	1 600 000	800 000	800 000
ATTIJARI BANK	5 000 000	Semestriellement (2008-2010)	1 666 667	-	833 333	-	833 334	-	833 334
BIAT (2008/1)	5 000 000	Annuellement (2009-2013)	4 000 000	-	1 000 000	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BIAT (2008/2)	5 000 000	Annuellement (2009-2013)	4 000 000	-	1 000 000	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BT (2008)	7 000 000	Annuellement (2009-2013)	5 600 000	-	-	-	5 600 000	4 200 000	1 400 000
BTE (2008)	5 000 000	Annuellement (2009-2013)	4 000 000	-	-	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
AMEN BANK (01/2009)	5 000 000	Annuellement (2009-2014)	5 000 000	-	1 000 000	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
AMEN BANK (02/2009)	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	5 000 000	-	1 000 000	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2009/3)	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	5 000 000	-	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2009/4)	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	5 000 000	-	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
ATTIJARI BANK 2009	5 000 000	Annuellement (2010-2014)	5 000 000	-	500 000	-	4 500 000	3 500 000	1 000 000
BT 2009	4 500 000	Annuellement (2010-2014)	4 500 000	-	-	-	4 500 000	3 600 000	900 000
BIAT (2010/1)	5 000 000	Annuellement (2011-2017)	-	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
BIAT (2010/2)	10 000 000	Annuellement (2011-2015)	-	10 000 000	-	-	10 000 000	8 571 429	1 428 571
<b>Dettes rattachées</b>			628 371	-	-	148 205	776 576	-	776 576
<b>Charges constatées d'avance</b>			(73 246)	-	-	12 247	(60 999)	-	(60 999)
<b>Sous-total</b>			66 721 792	15 000 000	9 333 333	160 452	72 548 911	52 071 429	20 477 482

<u>BANQUES ETRANGERES</u>										
JEXIMBANK	YJ	800 000 000	Semestriellement (1999-2011) (a)	1 031 969	-	343 989	-	687 980	-	687 980
B.E.I	EUR	50 000 000	Semestriellement (2004-2013) (b)	9 947 174	-	1 805 391	-	8 141 783	5 200 597	2 941 186
<u>Dettes rattachées</u>				109 096	-	-	(24 504)	84 592	-	84 592
<u>Sous-total</u>				11 088 239	-	2 149 380	(24 504)	8 914 355	5 200 597	3 713 758
<u>Total des crédits bancaires</u>				77 810 031	15 000 000	11 482 713	135 948	81 463 266	57 272 026	24 191 240

(a) L'Etat tunisien a consenti le 14 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J.EXIM BANK du 27 Mai 1997 .

Le financement a été consenti en dinar tunisien pour l'équivalent de JPY : 800.000.000, au taux du marché monétaire majoré de 0,5 point sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt .

(b) la B.E.I a consenti au courant de l'exercice 2004 et 2005 un financement subsidiaire sur le crédit global, accordé dans le cadre du programme EUROMED II .

Le financement a été consenti en dinar tunisien, débloqué en quatre tranches, respectivement pour l'équivalent de EURO : 5.000.000 , 4.000.000 , 2.000.000 et 2.095.600, à un taux fixe ouvert lors de chaque tirage majoré d'une prime de couverture du risque de change de 3% calculé sur la base des intérêts payés à chaque échéance.

<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>									
CIL 2002/3	12 000 000	Annuellement (2006-2010)	2 400 000	-	2 400 000	-	-	-	
CIL 2003/1	15 000 000	Annuellement (2006-2010)	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000	
CIL 2004/1	15 000 000	Annuellement (2007-2011)	6 000 000	-	-	6 000 000	3 000 000	3 000 000	
CIL 2004/2	15 000 000	Annuellement (2006-2010)	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-	
CIL 2005/1	15 000 000	Annuellement (2008-2012)	9 000 000	-	-	9 000 000	6 000 000	3 000 000	
CIL 2007/1	15 000 000	Annuellement (2009-2013)	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000	
CIL 2007/2	15 000 000	Annuellement (2009-2013)	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000	
CIL 2008/1	15 000 000	Annuellement (2009-2013)	12 000 000	-	-	12 000 000	9 000 000	3 000 000	
CIL 2008 subordonné	10 000 000	Annuellement (2015-2019)	10 000 000	-	-	10 000 000	10 000 000	-	
CIL 2009/1	20 000 000	Annuellement (2010-2014)	20 000 000	-	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000	
CIL 2009/2	20 000 000	Annuellement (2010-2014)	20 000 000	-	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000	
CIL 2009/3	20 000 000	Annuellement (2011-2015)	20 000 000	-	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000	
<u>Dettes rattachées</u>			3 666 150	-	-	942 940	4 609 090	-	4 609 090
<u>Total des emprunts obligataires</u>			133 066 150	-	11 400 000	942 940	122 609 090	88 000 000	34 609 090

<u>BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>									
<u>BILLETS DE TRESORERIE</u>									
TUNISO EMIRATIE SICAV	1 000 000	En bloc le 16/03/2011	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000	
Billets de trésorerie à court terme			7 000 000	22 500 000	-	29 500 000	-	29 500 000	
<u>Dettes rattachées</u>			43 903	-	-	(27 856)	16 047	16 047	
<u>Charges constatées d'avance</u>			(54 825)	-	-	(192 361)	(247 186)	(247 186)	
<u>Sous-total</u>			7 989 078	22 500 000	-	(220 217)	30 268 861	30 268 861	
<u>CERTIFICATS DE LEASING</u>									
Certificat N°4 BEST BANK	3 000 000	En bloc le 22/05/2010	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-	
Certificat N°5 BEST BANK	1 000 000	En bloc le 31/07/2010	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000	
Certificat N°6 BEST BANK	1 000 000	En bloc le 03/09/2010	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000	
Certificat N°8 BEST BANK	3 000 000	En bloc le 17/02/2010	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-	
Certificat N°9 BEST BANK	2 000 000	En bloc le 26/05/2010	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-	
Certificat N°10 BEST BANK	2 000 000	En bloc le 27/05/2010	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-	
<u>Dettes rattachées</u>			193 074	-	-	(128 826)	64 248	64 248	
<u>Sous-total</u>			12 193 074	-	10 000 000	(128 826)	2 064 248	2 064 248	
<u>Total des BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>			20 182 152	22 500 000	10 000 000	(349 043)	32 333 109	32 333 109	
<u>TOTAL GENERAL</u>			231 058 333	37 500 000	32 882 713	729 845	236 405 465	145 272 026	91 133 439

**NOTE 11 : Fournisseurs et comptes rattachés**

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	174 509	170 362	249 540
- Effets à payer	665	-	47 005
- Effets à payer, prestataire assurance	263 599	-	-
- Factures non parvenues	-	10 000	10 410
<u>Sous total</u>	<u>438 773</u>	<u>180 362</u>	<u>306 955</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats d'immobilisations	3 933 359	3 258 138	3 013 242
- Effets à payer	12 752 960	10 690 513	7 490 589
- Retenue de garantie	179 171	104 006	142 717
- Factures non parvenues	15 958	150 671	96 720
<u>Sous total</u>	<u>16 881 448</u>	<u>14 203 327</u>	<u>10 743 268</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>17 320 221</u>	<u>14 383 690</u>	<u>11 050 223</u>

**NOTE 12 : Autres passifs**

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Personnel, provisions pour congés payés	211 173	195 611	219 760
- Personnel, rémunérations dues	84	-	9 539
- Personnel, autres charges à payer	-	-	346 525
- Etat, retenues sur salaires	84 114	82 961	22 554
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	357 622	295 624	256 005
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	23 703	49 927	226
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	2 500	37 000	8 375
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider (Voir note 24)	885 828	667 509	755 344
- Etat, autres impôts et taxes à payer	11 525	6 316	10 401
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	6 335	5 868	6 593
- Actionnaires, dividendes et jetons de présence à payer	2 527	2 476	2 476
- CNSS	165 051	146 236	98 300
- CAVIS	23 662	19 712	11 252
- CNAM	13 114	7 618	8 076
- Assurance Vie	-	4 493	-
- Assurance Auto	36 303	38 007	-
- Assurance Groupe	13 779	14 208	14 406
- Autres comptes créditeurs	1 003 717	179 216	1 485 381
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	37 248	33 449	39 229
- Prestataires Recouvrement	64 652	118 689	124 236
- Prestataires Assurances	1 220 037	817 118	1 377 388
- Diverses Charges à payer	370 730	293 298	185 172
- Autres produits constatés d'avance	12 746	6 223	17 506
- Provisions pour risques et charges (A)	-	900 000	-
- Provisions pour départ à la retraite	40 000	-	40 000
- Provisions pour divers risques	480 000	500 000	480 000
<u>Total</u>	<u>5 066 450</u>	<u>4 421 560</u>	<u>5 518 744</u>

(A) Ce montant constitue une couverture contre des risques inhérents à une affaire en contentieux.

**NOTE 13 : Capitaux propres**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Capital social	(A)	20 000 000	15 000 000	15 000 000
- Réserve légale	(B)	1 500 000	1 421 765	1 421 765
- Réserve extraordinaire		4 750 000	4 700 000	4 700 000
- Réserves pour réinvestissements		2 650 000	300 000	300 000
- Fonds pour risques généraux		500 000	500 000	500 000
- Primes d'émission		-	2 250 000	2 250 000
- Réserves pour fonds social	(C)	1 064 653	926 373	921 649
- Résultats reportés		693 903	893 181	893 181
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b>31 158 556</b>	<b>25 991 319</b>	<b>25 986 595</b>
Résultat de la période (1)		5 784 816	4 068 987	7 338 957
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(D)	<b>36 943 372</b>	<b>30 060 307</b>	<b>33 325 552</b>
Nombre d'actions (2)	(*)	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Résultat par action (1) / (2)		1,446	1,017	1,835

(A) L'assemblée générale extraordinaire du 25 mai 2010 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 3.000.000 actions, portant jouissance le 1er janvier 2010.

Ainsi, le capital social s'élève, au 30 juin 2010, à D : 20.000.000 composé de 4.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

(\*) : Suite à l'émission d'actions gratuites, le calcul du résultat par action au 30 juin 2010 et au titre des périodes précédentes est fait sur la base du nombre d'actions en circulation au 30 juin 2010.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**AU 30 JUIN 2010**  
(exprimé en dinars)

## NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES (suite)

	Capital social	Réserve légale	Réserve extraordinaire	Réserve pour réinvestissement	Primes d'émission	Réserves pour fonds social	Fonds pour risques généraux	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2008	15 000 000	1 195 150	3 200 000	300 000	2 250 000	832 102	500 000	257 864	4 274 432	27 809 548
Affectations approuvées par l'A.G.O du 14 avril 2009		226 615	1 500 000			100 000		2 447 817	(4 274 432)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008								(1 812 500)		(1 812 500)
Divers						(5 729)				(5 729)
Résultat de la période close le 30 juin 2009									4 068 987	4 068 987
Solde au 30 juin 2009	15 000 000	1 421 765	4 700 000	300 000	2 250 000	926 373	500 000	893 181	4 068 987	30 060 307
Résultat de la période close le 30 juin 2009 (Annulation)									(4 068 987)	(4 068 987)
Divers						(4 724)				(4 724)
Résultat net de l'exercice 2009									7 338 957	7 338 957
Solde au 31 Décembre 2009	15 000 000	1 421 765	4 700 000	300 000	2 250 000	921 649	500 000	893 181	7 338 957	33 325 552
Affectations approuvées par l'A.G.O du 25 Mai 2010		78 235	2 500 000	2 650 000		150 000		1 960 722	(7 338 957)	-
Transferts décidés par l'A.G.O du 25 Mai 2010			2 550 000	(300 000)	(2 250 000)					-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2009								(2 160 000)		(2 160 000)
Augmentation du capital décidée par l'A.G.E du 25 Mai 2010	5 000 000		(5 000 000)							-
Divers						(6 996)				(6 996)
Résultat de la période close le 30 juin 2010									5 784 816	5 784 816
Solde au 30 Juin 2010	20 000 000	1 500 000	4 750 000	2 650 000	-	1 064 653	500 000	693 903	5 784 816	36 943 372

## NOTE 14 : Intérêts et produits assimilés de leasing

L'analyse des intérêts et produits assimilés de leasing se présente ainsi :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Intérêts de leasing	13 522 630	12 171 086	25 268 674
- Intérêts de retard	415 858	483 206	997 463
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	85 278	120 549	261 921
- Autres	147 202	125 403	293 398
<b>Total</b>	<b>14 170 968</b>	<b>12 900 243</b>	<b>26 821 456</b>
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	214 728	190 656	260 589
Intérêts de retard antérieurs	(22 082)	52 214	91 912
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers	(240 536)	(164 118)	(240 962)
Intérêts de retard	(66 295)	(57 553)	(75 058)
<b>Variation des produits réservés</b>	<b>(114 185)</b>	<b>21 199</b>	<b>36 481</b>
<b>Total des intérêts et des produits de leasing</b>	<b>14 056 783</b>	<b>12 921 442</b>	<b>26 857 937</b>
- Encours financiers des contrats actifs			
. Au début de la période	249 693 739	221 962 772	221 962 772
. A la fin de la période	276 527 794	236 238 848	249 693 739
. Moyenne	(D) 263 110 767	229 100 810	235 828 256
- Intérêts de la période	(C) 13 522 630	12 171 086	25 268 674
- Taux moyen	(C) / (D) 10,28%	10,63%	10,71%

**NOTE 15 : Intérêts et charges assimilées**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Intérêts des emprunts obligataires	3 585 214	2 884 963	6 436 380
- Intérêts des crédits des banques locales	1 856 072	1 524 813	3 123 691
- Intérêts des crédits des banques étrangères	236 115	333 926	635 941
- Intérêts des autres opérations de financement	654 225	1 178 280	2 038 709
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	115 897	77 505	194 718
<b>Total des charges financières des emprunts (A)</b>	<b>6 447 523</b>	<b>5 999 488</b>	<b>12 429 439</b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	(20 691)	(21 780)	(50 623)
- Autres charges financières	12 248	10 354	21 194
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>(8 443)</b>	<b>(11 426)</b>	<b>(29 429)</b>
<b>Total général</b>	<b>6 439 080</b>	<b>5 988 062</b>	<b>12 400 010</b>
- Encours des ressources			
. Au début de l'exercice	226 545 810	189 063 957	189 063 957
. A la fin de l'exercice	231 163 097	204 095 898	226 545 810
. Moyenne (B)	228 854 454	196 579 928	207 804 884
- Taux moyen (A) / (B)	5,63%	6,10%	5,98%

**NOTE 16 : Produits des placements**

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Intérêts des comptes courants	6 365	6 598	13 343
- Plus values sur cession des titres immobilisés	136 343	22 715	56 958
- Dividendes	-	2 577	3 087
- Revenus des titres SICAV	19 077	500	31 968
- Autres produits financiers	77 751	13 214	56 703
<b>Total</b>	<b>239 536</b>	<b>45 604</b>	<b>162 059</b>

**NOTE 17 : Charges de personnel**

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Salaires et complément de salaires	1 084 813	1 020 040	2 174 257
- Charges connexes aux salaires	38 338	36 535	102 787
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	189 773	178 333	379 131
- Autres charges sociales	34 950	38 774	76 410
<b>Total</b>	<b>1 347 874</b>	<b>1 273 682</b>	<b>2 732 585</b>

**NOTE 18 : Dotations aux amortissements**

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	7 126	5 716	12 509
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	245 626	251 984	509 026
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	8 500	2 333	4 667
<b>Total</b>	<b>261 252</b>	<b>260 033</b>	<b>526 202</b>

**NOTE 19 : Autres charges d'exploitation**

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Achat de matières et fournitures	107 943	88 638	174 603
<u>Total des achats</u>	<u>107 943</u>	<u>88 638</u>	<u>174 603</u>
- Sous-traitance générale	9 388	8 968	17 502
- Locations	35 540	25 183	57 866
- Entretien et réparations	69 619	53 013	116 813
- Primes d'assurances	23 405	22 657	45 144
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>137 952</u>	<u>109 822</u>	<u>237 325</u>
- Personnel extérieur à l'entreprise	49 574	48 501	116 201
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	79 967	55 377	126 281
- Publicités, publications, relations publiques	77 600	74 172	251 120
- Déplacements, missions et réceptions	54 150	39 032	53 119
- Frais postaux et de télécommunications	85 246	75 214	162 104
- Services bancaires et assimilés	93 910	83 552	174 452
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>440 447</u>	<u>375 848</u>	<u>883 277</u>
- Jetons de présence	21 000	28 000	49 000
- Rémunération du comité d'audit	7 500	22 500	30 000
<u>Total des charges diverses</u>	<u>28 500</u>	<u>50 500</u>	<u>79 000</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	37 020	31 059	63 010
- T.C.L	50 000	50 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	2 270	2 130	2 888
- Autres impôts et taxes	33 761	25 519	50 237
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>123 051</u>	<u>108 708</u>	<u>216 135</u>
<u>Total général</u>	<u>837 893</u>	<u>733 516</u>	<u>1 590 340</u>

**NOTE 20 : Dotations nettes aux provisions et résultats des créances radiées**

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	2 328 661	2 401 129	4 919 303
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(3 129 447)	(1 438 627)	(3 879 318)
- Créances radiées	-	241 646	2 051 922
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	-	(1 421 466)	(1 733 061)
- Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	-	(57 228)	(282 820)
- Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	-	(2 302)	(30 719)
- Encaissement sur créances radiées	(25 000)	-	(8 200)
<u>Total</u>	<u>(825 786)</u>	<u>(276 847)</u>	<u>1 037 107</u>

**NOTE 21 : Dotations nettes aux provisions**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Dotations aux provisions pour dépréciation des valeurs immobilisées	-	230 000	1 050 000
- Dotations aux provisions pour divers risques	-	-	280 000
- Dotations aux provisions pour risques et charges	-	300 000	-
- Dotations aux provisions pour dépréciations des autres actifs	117 143	356 475	325 096
- Dotations aux provisions pour départ à la retraite	-	-	40 000
- Dotations aux provisions pour dépréciations des actions cotées	-	18 546	4 465
- Reprise sur provisions pour dépréciations des actions cotées	(4 465)	(39 123)	(39 123)
- Reprise sur provisions pour dépréciations des valeurs immobilisées	(150 000)	-	-
- Reprise sur provisions pour risques et charges	-	(880 000)	(1 780 000)
<u>Total</u>	<u>(37 322)</u>	<u>(14 102)</u>	<u>(119 562)</u>

**NOTE 22 : Autres gains ordinaires**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<u>30 Juin 2010</u>	<u>30 Juin 2009</u>	<u>31 Décembre 2009</u>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	734 996	2 494	15 495
- Apurement de comptes	37 313	8 020	83 726
- Autres gains sur éléments exceptionnels	639	21 967	31 972
<u>Total</u>	<u>772 948</u>	<u>32 481</u>	<u>131 193</u>

**NOTE 23 : Autres pertes ordinaires**

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	<u>30 Juin 2010</u>	<u>30 Juin 2009</u>	<u>31 Décembre 2009</u>
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations	-	-	321
- Pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	15	45 111	45 514
- Moins value sur cession titres	9 857	3 118	19 350
- Pénalités de retard	-	-	6 263
<u>Total</u>	<u>9 872</u>	<u>48 230</u>	<u>71 448</u>

**NOTE 24 : Impôts sur les bénéfices**

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
<b>Bénéfice comptable</b>	7 222 053	5 094 687	9 174 407
<b>A réintégrer</b>			
- Dotations aux provisions sur la clientèle	2 328 661	2 401 129	4 919 303
- Dotations aux provisions des autres actifs	117 143	6 475	365 096
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations	-	-	1 050 000
- Dotations aux provisions pour risque divers	-	-	280 000
- Reprises sur provisions fiscales 2006	-	2 860 093	6 930 465
- Reprises sur provisions fiscales 2007	3 129 447	-	1 129 550
- Reprises sur provisions fiscales 2008	-	-	2 427 450
- Provisions pour congés payés 2009/2008	-	-	219 760
- Jetons de présence excédentaires	7 000	-	25 000
- Diverses charges non déductibles	44 948	32 415	90 546
- Dotations aux provisions pour risque divers	-	880 000	-
<b>A déduire</b>			
- Provisions fiscales 2006/2005 pour affaires en cours	-	-	4 875 086
- Reprises sur provisions comptables	3 129 447	2 860 093	5 612 379
- Provisions pour congés payés 2008/2009	-	-	195 611
- Reprises sur provisions pour risques et charges	-	880 000	1 780 000
- Reprises sur provisions pour valeurs immobilisées	150 000	-	-
- Dividendes	-	2 577	3 087
- Plus value sur titres	54 958	2 497	48 859
<b>Bénéfice fiscal avant provisions</b>	<u>9 514 847</u>	<u>7 529 633</u>	<u>14 096 555</u>
Provisions pour créances douteuses 100%	2 328 661	2 401 129	4 919 303
<b>Bénéfice fiscal</b>	<u>7 186 186</u>	<u>5 128 503</u>	<u>9 177 252</u>
<b>Réinvestissements exonérés</b>			
* Société de Promotion Immobilière SIDI AMEUR	-	-	-
* Société TECHNOCASA CONSULTING	-	24 000	24 000
* Société touristique OCEANA	-	-	550 000
* Société STAUR	-	-	300 000
* BOMAR	-	-	300 000
* Société SODAS	-	-	120 000
* Société PIERRE ET TERRE	-	-	50 000
* Société DAR EL JELD	500 000	-	-
* Société NAWEL INDUSTRIE	60 000	-	-
* Société de Promotion Immobilière LE CAPITOLE	130 000	-	-
* Société de Promotion Immobilière COMETE	300 000	-	-
* Société Immobilière de CARTHAGE	1 200 000	-	-
* Société Cimenterie de Bizerte	-	-	4 920
* Société Nouvelles des Accumulateurs NOUR	-	-	500 000
* FCPR Valeurs Développements	-	-	100 000
* CIL SICAR	-	-	1 999 400
* Montant à investir	889 794	2 173 932	-
<b>Bénéfice imposable</b>	<u>4 106 392</u>	<u>2 930 571</u>	<u>5 228 932</u>
<b>Impôt sur les sociétés (au taux de 35%)</b>	<u>1 437 237</u>	<u>1 025 700</u>	<u>1 835 450</u>
<b>A imputer</b>			
- Acomptes provisionnels payés	550 635	358 123	1 074 370
- Retenues sur placements	774	68	5 736
<b>Impôt à payer (Report d'impôt)</b>	<u>885 828</u>	<u>667 509</u>	<u>755 344</u>

**NOTE 25 : Encaissements reçus des clients**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Clients et comptes rattachés en début de période	+	Note 5	14 868 645	15 474 283	15 474 283
- Clients et comptes rattachés en fin de période	-	Note 5	(15 998 691)	(15 061 388)	(14 868 645)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	-	Note 9	(2 583 326)	(2 544 601)	(2 544 601)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+	Note 9	2 506 061	3 434 668	2 583 326
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	Note 9	(2 375 247)	(2 809 483)	(2 809 483)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	Note 9	1 918 905	2 696 447	2 375 247
- Produits constatés d'avance en début de période	-	Note 5	(1 178 890)	(1 052 907)	(1 052 907)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 5	1 305 444	1 136 844	1 178 890
- TVA collectée	+		13 200 889	10 565 992	22 781 129
- TVA collectée sur avances et acomptes			(1 297 547)	(619 837)	(1 658 093)
- Remboursement principal	+	Note 5	63 954 708	53 173 485	113 293 466
- Intérêts et produits assimilés de leasing	+	Note 14	14 170 968	12 900 243	26 821 456
- Autres produits d'exploitation	+		185 649	107 735	261 348
- Créances virées en pertes	-	Note 20	-	(241 646)	(2 051 922)
- Encaissement sur créances radiées	+	Note 20	25 000	-	8 200
- Encours financiers virés en pertes	-	Note 5	-	-	824 266
- Plus/Moins values sur relocation	-	Note 5	(72 328)	(33 997)	(78 447)
- Plus/Moins values sur transfert	-	Note 5	(757 107)	(11 958)	(137 799)
- Créances sur cessions d'immobilisations début période	+	Note 8	649 158	573 821	573 821
- Créances sur cessions d'immobilisations fin période	-	Note 8	(545 100)	(617 200)	(649 158)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+	Note 5	473 177	155 219	403 481
- Cessions anticipées d'immobilisations	+	Note 5	8 622 981	5 564 427	8 746 350
<u>Encaissements reçus des clients</u>			<u>97 073 350</u>	<u>82 790 146</u>	<u>169 474 208</u>

**NOTE 26 : Investissements dans les contrats de Leasing**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 11	10 743 268	10 778 379	10 778 379
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	Note 11	(16 881 448)	(14 203 327)	(10 743 268)
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	-	Note 8	(91 150)	-	-
- Fournisseurs, avances et acomptes en fin de période	+	Note 8	91 450	-	91 150
- Décaissements pour financement de contrats de leasing	+	Note 5	98 168 357	73 347 503	150 191 177
- TVA sur Investissements	+		13 914 024	9 168 679	19 782 156
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+	Note 12	8 375	1 375	1 375
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	-	Note 12	(2 500)	(37 000)	(8 375)
<u>Investissements dans les contrats de leasing</u>			<u>105 950 376</u>	<u>79 055 609</u>	<u>170 092 594</u>

**NOTE 27 : Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	Note 12	9 539	-	-
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	Note 12	(84)	-	(9 539)
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	Note 8	-	-	-
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	Note 8	2 800	9 125	-
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	Note 12	306 955	182 500	182 500
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	Note 12	(438 773)	(180 362)	(306 955)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	Note 12	219 760	195 611	195 611
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	Note 12	(211 173)	(195 611)	(219 760)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	Note 12	346 525	186 679	186 679
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	Note 12	-	-	(346 525)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	Note 12	22 554	19 433	19 433
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	Note 12	(84 114)	(82 961)	(22 554)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	Note 12	256 005	176 461	176 461
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	Note 12	(357 622)	(295 624)	(256 005)
- C.N.S.S en début de période	+	Note 12	98 300	76 880	76 880
- C.N.S.S en fin de période	-	Note 12	(165 051)	(146 236)	(98 300)
- CAVIS en début de période	+	Note 12	11 252	5 953	5 953
- CAVIS en fin de période	-	Note 12	(23 662)	(19 712)	(11 252)
- CNAM en début de période	+	Note 12	8 076	4 026	4 026
- CNAM en fin de période	-	Note 12	(13 114)	(7 618)	(8 076)
- Assurance groupe en début de période	+	Note 12	14 406	12 709	12 709
- Assurance groupe en fin de période	-	Note 12	(13 779)	(14 208)	(14 406)
- Assurance vie en début de période	+	Note 12	-	-	-
- Assurance vie en fin de période	-	Note 12	-	(4 493)	-
- Assurance auto en début de période	+	Note 12	-	-	-
- Assurance auto en fin de période	-	Note 12	(36 303)	(38 007)	-
- Organismes sociaux, autres charges en début de période	+	Note 12	39 229	33 449	33 449
- Organismes sociaux, autres charges en fin de période	-	Note 12	(37 248)	(33 449)	(39 229)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	Note 12	185 172	124 842	124 842
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	Note 12	(370 730)	(293 298)	(185 172)
- TVA, payée sur biens et services	+		104 851	107 586	236 670
- Charges de personnel	+	Note 17	1 347 874	1 273 682	2 732 585
- Autres charges d'exploitation	+	Note 19	837 893	733 516	1 590 340
- Impôts et taxes	-	Note 19	(123 051)	(108 708)	(216 135)
- Charges à répartir	+	Note 8	51 001	-	-
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>			<u>1 987 489</u>	<u>1 722 166</u>	<u>3 844 230</u>

**NOTE 28 : Intérêts payés**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Frais d'émission d'emprunts	+	Note 8	20 257	137 179	403 282
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	-	Note 10	(128 071)	(236 511)	(236 511)
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+	Note 10	308 185	221 618	128 071
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+	Note 12	226	996	996
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	-	Note 12	(23 703)	(49 927)	(226)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	Note 10	3 666 150	3 190 584	3 190 584
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	Note 10	(4 609 090)	(3 311 617)	(3 666 150)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+	Note 10	628 371	798 533	798 533
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	-	Note 10	(776 576)	(632 169)	(628 371)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 10	109 096	159 133	159 133
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 10	(84 592)	(129 797)	(109 096)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	+	Note 10	43 903	108 046	108 046
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	-	Note 10	(16 047)	(16 047)	(43 903)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+	Note 10	193 074	309 712	309 712
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	-	Note 10	(64 248)	(234 673)	(193 074)
- Intérêts et charges assimilées	+	Note 15	6 439 080	5 988 062	12 400 010
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	Note 15	(115 897)	(77 505)	(194 718)
		<u>Intérêts payés</u>	<u>5 590 119</u>	<u>6 225 617</u>	<u>12 426 318</u>

**NOTE 29 : Impôts payés**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	Note 12	755 344	449 173	449 173
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	-	Note 12	(885 828)	(667 509)	(755 344)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	Note 12	10 401	8 199	8 199
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	Note 12	(11 525)	(6 316)	(10 401)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+	Note 12	6 593	5 868	5 868
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	-	Note 12	(6 335)	(5 868)	(6 593)
- TVA payée	+		45 478	1 821 941	1 821 941
- Impôts et taxes	+	Note 19	123 051	108 708	216 135
- Impôts sur les bénéfices	+	Note 24	1 437 237	1 025 700	1 835 450
		<u>Impôts payés</u>	<u>1 474 416</u>	<u>2 739 896</u>	<u>3 564 428</u>

**NOTE 30 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	Note 7	20 658	-	3 230
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	Note 7	133 967	171 995	283 230
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>154 624</u>	<u>171 995</u>	<u>286 460</u>

**NOTE 31 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Moins-values sur cession d'immobilisations	-	Note 23	-	-	(321)
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	Note 7	546 497	19 454	25 638
- Immobilisations mises en rebut	+	Note 7	-	41	361
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+	Note 22	734 996	2 494	15 495
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>1 281 493</u>	<u>21 989</u>	<u>41 173</u>

**NOTE 32 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	Note 6	5 185 000	1 674 000	3 054 000
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>			<u>5 185 000</u>	<u>1 674 000</u>	<u>3 054 000</u>

**NOTE 33 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Titres de participation cédés au cours de l'exercice	+	Note 6	971 300	772 790	1 150 600
- Produits nets sur cessions de titres immobilisés	+	Note 16	136 343	22 715	56 958
- Créances sur cession titre immobilisés en début de période	+	Note 8	17	-	-
- Créances sur cession titre immobilisés en fin de période	-	Note 8	(49)	(34 711)	(17)
- Pertes sur titres de participations et titres immobilisés	-	Note 23	-	-	(45 100)
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>			<u>1 107 611</u>	<u>760 794</u>	<u>1 162 441</u>

**NOTE 34 : Dividendes et autres distributions**

			30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
- Dividendes	+	Note 13	2 160 000	1 812 500	1 812 500
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en début de période	+	Note 12	2 476	2 449	2 449
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en fin de période	-	Note 12	(2 527)	(2 476)	(2 476)
- Intérêts des prêts sur fonds social	+	Note 13	6 996	5 729	10 453
<u>Dividendes et autres distributions</u>			<u>2 166 945</u>	<u>1 818 202</u>	<u>1 822 926</u>

**NOTE 35 : Autres flux de trésorerie**

			<u>30 Juin 2010</u>	<u>30 Juin 2009</u>	<u>31 Décembre 2009</u>
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	Note 8	(397 357)	(287 340)	(341 093)
- Remboursements sur prêts au personnel	-	Note 8	153 131	117 228	186 759
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	Note 8	252 759	95 630	95 630
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	Note 8	(254 811)	(143 491)	(252 759)
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	+	Note 8	24 645	29 681	29 681
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	-	Note 8	(251 789)	(254 611)	(24 645)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	Note 8	237 195	209 860	209 860
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	Note 8	(215 766)	(234 386)	(237 195)
- Comptes d'attente en début de période	+	Note 8	6 253	11 382	11 382
- Comptes d'attente en fin de période	-	Note 8	(19 115)	(7 588)	(6 253)
- Placements en titres en début de période	+		212 707	1 124 045	624 045
- Placements en titres en fin de période	-		-	(1 171 186)	(212 707)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	Note 12	(1 609 617)	(316 775)	(316 775)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	Note 12	1 068 369	297 905	1 609 617
- Prestataires Assurances en début de période	-	Note 12	(1 377 388)	(329 100)	(329 100)
- Prestataires Assurances en fin de période	+	Note 12	1 220 037	817 118	1 377 388
- Autres produits constatés d'avance en début de période	-	Note 12	(17 506)	(6 330)	(6 330)
- Autres produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 12	12 746	6 223	17 506
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+	Note 16	103 193	22 889	105 101
- Autres gains ordinaires	+	Note 22	37 952	29 987	115 698
- Autres pertes ordinaires	-	Note 23	(9 872)	(48 230)	(26 027)
			<u>(824 233)</u>	<u>(37 091)</u>	<u>2 629 781</u>

Autres flux de trésorerie

## Engagements hors bilan

### I- Engagements donnés

Les principaux engagements donnés se détaillent comme suit :

Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	31.781.715 DT
Engagements sur opérations de leasing	21.927.780 DT
	<hr/>
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>53.709.495 DT</b>

### II- Engagements reçus

Les principaux engagements reçus concernent :

- Les hypothèques	1.337.022 DT
- Les cautions reçues	139.009.990 DT
- Les intérêts à échoir sur crédits de leasing	42.774.810 DT
- Valeurs des biens, objet de leasing	243.492.521 DT
	<hr/>
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>426.614.343 DT</b>

Les engagements reçus des banques non résidentes installées à l'étranger s'élèvent au 30 Juin 2010 à 4.182.500 €.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2010**

**Messieurs les Actionnaires,**

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2010.**
- 2- Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L », comprenant le bilan au 30 juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.**
- 3- La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet de la circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.**
- 4- Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.**
- 5- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » arrêtés au 30**

**Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.**

**Tunis, le 27 Juillet 2010**

Les Commissaires aux Comptes

BDO TUNISIE

FINOR

Adnène ZGHIDI

Mustapha MEDHIOUB