



Bulletin Officiel

N° 3661 Mardi 10 Aout 2010

— 15^{ème} 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

INFORMATIONS POST AGE

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA « SOPAT » 3-4

INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA « SOPAT » 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 :

- AL HIFADH SICAV
- MAXULA PLACEMENT SICAV
- ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010 :

- SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER-

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
régis 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 SOCIETES

Informations Post AGE

**SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA
« SOPAT »
Siège Social : ZONE INDUSTRIELLE – 5080, TEBOULBA**

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Extraordinaire du 27 juillet 2010, la Société de Production Agricole Teboulba «SOPAT» publie, ci-dessous les résolutions adoptées

PREMIERE RESOLUTION:

L'Assemblée confirme la décision de l'Assemblée générale Ordinaire reuie le 09/02/2010 d'augmenter le capital social de Un Million trois cent douze Mille Cinq Cent Dinars (1.312.500) Dinars pour le porter de dix millions cinq cent mille (10.500.000) Dinars à Onze Millions huit Cent douze Mille cinq cent Dinars (11.812.500) Dinars ; cependant et compte tenu de la mise en œuvre de la décision de diminuer la valeur nominale de l'action de 5 à 1 dinars prévue le lendemain de distribution des dividendes fixée pour le 30 juillet 2010, l'Assemblée décide d'actualiser certaines des conditions de l'augmentation du capital projetée devenues incompatibles avec la sus dite décision et ce comme suit :

Montant de l'augmentation :	3 937 500 Dinars
Nombre d'actions :	1.312.500
Prix d'émission :	3 Dinars
Prime d'émission :	2 Dinars
Parité d'exercice :	Une (1) action nouvelle pour 8 actions anciennes

Les nouvelles actions seront libérées en numéraire de la totalité de la valeur nominale et de la prime d'émission soit la somme de trois millions neuf cent trente sept mille cinq cent dinars (3.937.500) Dinars.

Les actions nouvelles porteront jouissance à compter du 01/01/2010 ; Elles seront soumises à toutes les dispositions statutaires.

Un droit de souscription est attaché à chaque action ancienne.

Ce droit est négociable dans les conditions et selon les modalités prévues par les statuts.

Il est librement négociable.

Les actionnaires peuvent renoncer à titre individuel à l'exercice du droit préférentiel de souscription. Cette renonciation doit être effectuée dans les conditions prévues par la loi.

Si certains actionnaires n'ont pas souscrit les actions objet de leur droit de préférence, les actions non souscrites à titre irréductible seront attribuées aux titulaires de droits de souscription, qui ont souscrit un nombre d'actions supérieur à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement à leurs parts dans le capital, et dans la limite de leurs demandes.

- Suite -

Si les souscriptions n'ont pas absorbé la totalité de l'augmentation du capital, le Conseil d'Administration, conformément aux Statuts, pourra utiliser les facultés suivantes ou certaines d'entre elles seulement :

- Limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à conditions que celui-ci atteigne les trois quarts au moins du montant de l'augmentation de capital ;
- Redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites
- Offrir au public totalement ou partiellement les actions non souscrites.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale décide sous la condition suspensive de la réalisation de l'augmentation du capital décide de modifier, ainsi qu'il suit, l'article 6 des statuts :

« **ARTICLE 6 : CAPITAL SOCIAL**

Le capital social est fixé à la somme de Onze Millions huit Cent douze Mille cinq cent Dinars (11.812.500) Dinars Tunisiens.

Il est divisé en (11.812.500) actions nominatives de Un (1) Dinar tunisien chacune

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale confère au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires à la réalisation de l'augmentation du capital décidée ci-dessus, et à l'accomplissement de toutes les formalités y afférentes.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Informations Post AGO

**SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA
« SOPAT »**

Siège Social : ZONE INDUSTRIELLE – 5080, TEBOULBA

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire du 27 juillet 2010, la Société de Production Agricole Teboulba « SOPAT » publie, ci-dessous les résolutions adoptées

PREMIERE RESOLUTION:

L'Assemblée autorise la Société de vendre ses propres actions dans un délai de Six mois.

Le Conseil d'Administration est chargé de fixer les conditions de vente.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur du présent acte pour remplir toutes les formalités de droit

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

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^{ème} année, et de 6,620 dinars par obligation subordonnée, la 15^{ème} 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 et d'Amen Bank : www.amenbank.com.tn

AVIS

COURBE DES TAUX DU 10 AOUT 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	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		4,573%	
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		4,566%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,563%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,560%	997,534
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011	4,559%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,621%	1 020,182
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,731%	1 005,991
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,796%	1 037,181
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,853%	1 086,703
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,879%	1 117,191
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,944%	1 080,627
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 008,251
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 081,438
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,241
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 108,450
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		

^[1] 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		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,388	133,399		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,606	11,607		
<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	32,142	32,145		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,243	44,246		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	168,006	168,100		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	702,572	702,192		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	143,689	143,683		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	132,363	132,389		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	118,602	118,629		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	117,312	117,360		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	113,127	113,375		
<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		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
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	106,719	106,731
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	102,991	103,003
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,514	103,528
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,501	101,531
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	102,098	102,110
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,275	105,288
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,343	102,355
31	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,420	102,432
32	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,593	102,604
33	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,368	104,382
34	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,411	101,424
35	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,720	102,731
36	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-98	17/05/10	4,108	104,623	102,650	102,661
38	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,672	104,682
39	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,642	104,653
40	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,507	101,515
41	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,566	101,575
42	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	102,861	102,875
43	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	100,945	100,956
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	104,846	104,856
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,822	102,832
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,216	101,226
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	103,093	103,104
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,224	103,234
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,732	100,740

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	10,403	10,404
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,466	102,477
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,822	100,832
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	77,301	77,331
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	163,003	162,997
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 602,117	1 602,692
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	114,492	114,545
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	124,043	124,053
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	106,224	106,433
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,503	16,518
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	284,121	284,229
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	53,854	54,012
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 305,657	2 307,622
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	79,612	79,843
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	58,945	59,057
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	104,117	104,184
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	114,968	115,077
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	113,216	113,260
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,888	11,890
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	13,029	13,035
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,298	17,301
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	18,074	18,083
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,590	12,608
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	132,069	132,417
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	135,195	135,367
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	130,177	130,392
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	21,055	21,058
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	147,920	149,510
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

**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

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

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2010.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Les emplois de la société "AL HIFADH SICAV" dans les valeurs mobilières admises à la cote de la bourse ou actions ou parts d'organismes de placement collectif ; les emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opérations d'émission par appel public à l'épargne et les bons du trésor assimilables et emprunts obligataires garantis par l'Etat ont atteint au 30 juin 2010 48,82% de l'actif net, constituant ainsi une insuffisance par rapport au minimum de 50% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

A notre avis, et en dehors de l'observations citée au niveau du paragraphe précédent, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Adnène ZGHIDI

BILAN AU 30-06-2010

Actif	Note	30-juin-10	30-juin-09	31-déc.-09
Portefeuille-titres	3.1	18 230 615,829	7 667 517,710	11 487 176,126
Obligations et valeurs assimilées		8 355 685,227	1 730 905,095	5 538 840,839
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		8 315 050,602	4 894 862,615	4 886 085,287
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 559 880,000	1 041 750,000	1 062 250,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	19 172 979,622	13 479 607,140	12 079 304,317
Placements monétaires		18 580 960,149	10 009 118,059	12 065 346,771
Disponibilités		592 019,473	3 470 489,081	13 957,546
Créances d'exploitation	3.5	9 331,863	11 049,929	18 504,178
Total Actif		37 412 927,314	21 158 174,779	23 584 984,621
Passif				
Opérateurs Crédeurs	3.6	58 299,773	29 751,410	42 769,524
Autres crédeurs divers	3.7	12 432,356	8 378,742	11 601,229
Total Passif		70 732,129	38 130,152	54 370,753
Actif net		37 342 195,185	21 120 044,627	23 530 613,868
Capital	3.8	36 653 953,268	20 724 483,097	22 691 023,991
Sommes distribuables		688 241,917	395 561,530	839 589,877
Résultat d'exploitation de la période		543 208,448	256 788,972	675 412,797
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		144 926,208	138 592,264	163 980,316
Sommes distribuables des exercices antérieurs		107,261	180,294	196,764
Actif net		37 342 195,185	21 120 044,627	23 530 613,868
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		37 412 927,314	21 158 174,779	23 584 984,621

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er Avril au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2010	Période du 1er Avril au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 31 décembre 2009
Revenus du portefeuille titres	3.2	214 849,286	353 665,981	135 660,351	209 482,044	468 591,529
Dividendes des OPCVM		34 408,500	34 408,500	56 188,500	56 188,500	56 188,500
Revenus des obligations de sociétés		90 513,382	160 687,032	16 655,319	31 891,086	133 036,619
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		89 927,404	158 570,449	62 816,532	121 402,458	279 366,410
Revenus des placements monétaires	3.4	177 565,363	316 677,278	78 383,816	111 393,255	376 154,775
Revenus des billets de trésorerie		96 790,485	182 347,801	7 842,181	7 842,181	155 415,318
Revenus des certificats de dépôt		28 786,334	57 256,334	32 926,388	63 925,056	122 130,389
Revenus des Dépôts à Terme		50 424,182	74 902,733	34 656,156	35 811,344	91 125,987
Revenus des comptes à vue		1 564,362	2 170,410	2 959,091	3 814,674	7 483,081
Total des revenus des placements		392 414,649	670 343,259	214 044,167	320 875,299	844 746,304
Charges de gestion des placements	3.9	(58 299,771)	(103 302,526)	(29 751,410)	(49 765,194)	(134 434,334)
Revenu net des placements		334 114,878	567 040,733	184 292,757	271 110,105	710 311,970
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(12 640,249)	(23 832,285)	(8 174,138)	(14 321,133)	(34 899,173)
Résultat d'exploitation		321 474,629	543 208,448	176 118,619	256 788,972	675 412,797
Régularisation du résultat d'exploitation		109 952,327	144 926,208	128 640,654	138 592,264	163 980,316
Report à nouveau		107,261	107,261	180,294	180,294	196,764
Sommes distribuables de la période		431 534,217	688 241,917	304 939,567	395 561,530	839 589,877
Report à nouveau (annulation)		(107,261)	(107,261)	(180,294)	(180,294)	(196,764)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(109 952,327)	(144 926,208)	(128 640,654)	(138 592,264)	(163 980,316)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(28 401,076)	(26 761,608)	(864,243)	(461,088)	(1 818,464)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		4 942,076	12 608,441	(11 366,431)	23 515,119	103 541,666
Frais de négociation		(2 344,573)	(2 810,077)	(1 328,885)	(2 315,084)	(8 036,178)
Résultat de la période		295 671,056	526 245,204	162 559,060	277 527,919	769 099,821

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er Avril au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2010	Période du 1er Avril au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 30 juin 2009	Période du 1er janvier au 31 décembre 2009
Variation de l'actif net résultant des opérations D'exploitation	295 671,056	526 245,204	162 559,060	277 527,919	769 099,821
Résultat d'exploitation	321 474,629	543 208,448	176 118,619	256 788,972	675 412,797
Variation des +/- values potentielles sur titres	(28 401,076)	(26 761,608)	(864,243)	(461,088)	(1 818,464)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	4 942,076	12 608,441	(11 366,431)	23 515,119	103 541,666
Frais de négociation	(2 344,573)	(2 810,077)	(1 328,885)	(2 315,084)	(8 036,178)
Distributions de dividendes	(839 589,877)	(839 489,763)	(89 514,229)	(89 514,229)	(89 462,141)
Transaction sur capital	7 613 643,245	14 124 825,876	8 233 957,609	11 371 509,456	13 290 454,707
Souscription	44 390 964,204	85 489 656,461	28 298 344,796	51 324 684,542	113 069 219,892
Capital	44 853 700,000	83 958 000,000	27 971 900,000	50 574 800,000	110 211 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	390 843,589	727 776,209	106 269,055	229 173,902	595 590,379
Régularisation des sommes distribuables	(853 579,385)	803 880,252	220 175,741	520 710,640	2 262 329,513
Rachat	36 777 320,959	71 364 830,585	20 064 387,187	39 953 175,086	99 778 765,185
Capital	37 182 700,000	70 095 300,000	19 866 600,000	39 385 300,000	97 139 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	327 129,234	610 583,688	76 960,848	185 792,328	541 315,988
Régularisation des sommes distribuables	(732 508,275)	658 946,897	120 826,339	382 082,758	2 098 349,197
Variation de l'actif net	7 069 724,424	13 811 581,317	8 307 002,440	11 559 523,146	13 970 092,387
Actif net					

En début de période	30 272 370,647	23 530 613,868	12 813 042,187	9 560 521,481	9 560 521,481
En fin de période	37 342 195,185	37 342 195,185	21 120 044,627	21 120 044,627	23 530 613,868
Nombre d'actions					
En début de période	286 930	225 013	125 133	94 291	94 291
En fin de période	363 640	363 640	206 186	206 186	225 013
Valeur liquidative	102,690	102,690	102,432	102,432	104,574
Taux de rendement	0,89%	1,78%	0,97%	1,96%	4,07%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

NOTE 1. : PRESENTATION DE LA SOCIETE

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, AL HIFADH SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi no95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2. : Référentiel et principes comptables appliqués

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

Note 2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/06/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Note 2.2. Principes comptables appliqués

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

Note 2.2.1. 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 ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Note 2.2.2. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

Note 2.2.3. 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 3. : Les éléments du bilan et de l'état de résultat :

Note 3.1. : Portefeuille titres

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 juin 2010	% actif
Titres OPCVM				
Actions des SICAV	15 000	1 585 752,462	1 559 880,000	4,17%
Actions MILLINUM SICAV	15 000	1 585 752,462	1 559 880,000	4,17%
Obligations de sociétés et valeurs assim				
Obligations admises à la cote	96 797	8 142 336,006	8 355 685,227	22,33%
AIL2010-01	5 500	550 000,000	555 315,200	1,48%
Amen Bank 2006	300	21 081,154	21 458,674	0,06%
ATB 2007/1	4 250	374 027,280	375 955,080	1,00%
ATL 2007/1	1 330	79 800,000	83 255,872	0,22%
BH 2009/B	15 000	1 500 000,000	1 531 716,000	4,09%
BTE 2009	5 000	501 500,000	518 128,789	1,38%
BTKD 2009	2 500	250 000,000	253 534,000	0,68%
BTKD 2006	4 000	160 093,030	164 301,030	0,44%
CIL 2007-1	300	18 156,636	18 595,116	0,05%

GL 2003-2	7 657	153 661,773	156 909,153	0,42%
Meublalex	1 000	100 000,000	100 780,800	0,27%
STB 2010 - 1	15 000	1 500 000,000	1 517 424,000	4,06%
TL 2006-1	7 720	309 352,640	319 339,232	0,85%
TL SUB 2007	500	30 000,000	31 542,000	0,08%
TLS 2008-1	1 000	60 171,000	60 179,800	0,16%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 000	2 500 000,000	2 611 880,000	6,98%
UTL 2004	505	20 224,193	20 509,417	0,05%
UTL 2005	235	14 268,300	14 861,064	0,04%
Obligations non admises à la cote	0	0,000	0,000	0,00%
Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier	7 610	8 177 965,400	8 315 050,602	22,23%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 034 501,458	2,77%
BTA 6.75% JUILLET 2017	1 000	1 059 315,000	1 111 917,273	2,97%
BTA 6.9 9 MAI 2022	2 585	2 821 016,500	2 842 517,497	7,60%
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	216	220 752,000	223 819,718	0,60%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	2 112	2 303 722,000	2 330 801,219	6,23%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	600	645 049,900	658 121,740	1,76%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	97	107 110,000	113 371,697	0,30%
TOTAL		17 906 053,868	18 230 615,829	48,73%

Note 3.2 : Les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2009
Dividendes	34 408,500	34 408,500	56 188,500
- des Titres OPCVM	34 408,500	34 408,500	56 188,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées	180 440,786	319 257,481	153 293,544
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>90 513,382</u>	<u>160 687,032</u>	<u>31 891,086</u>
- intérêts	90 513,382	160 687,032	31 891,086
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>89 927,404</u>	<u>158 570,449</u>	<u>121 402,458</u>
- intérêts	89 927,404	158 570,449	121 402,458
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000
TOTAL	214 849,286	353 665,981	209 482,044

Note 3.3. Les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 19 172 979,622 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif net
Placements monétaires		18 271 562,678	18 580 960,149	49,66%
Emetteur STUSID BANK				
Certificats de dépôt STUSID BANK à plus d'1 an	283	2 500 000,000	2 584 163,334	6,91%
Certificats de dépôt 730J échéance 23/10/2010	0	1 000 000,000	1 031 626,000	2,76%
Certificats de dépôt 730J échéance 24/09/2010	210	1 000 000,000	1 035 653,334	2,77%
Certificats de dépôt 730J échéance 06/10/2010	73	500 000,000	516 884,000	1,38%
Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an	177	5 800 000,000	5 805 357,988	15,52%
DAT STUSID BANK à plus d'un an	177	5 800 000,000	5 805 357,988	15,52%
Emetteur AL WIFAK LEASING				
Billets de trésorerie à plus d'un an	326	2 500 000,000	2 538 472,329	6,79%
Billets de trésorerie à plus d'1 an Alwifack	326	2 500 000,000	2 538 472,329	6,79%
Emetteur ATTIJARI LEASING	250	2 621 606,621	2 674 669,945	7,15%
Billets de trésorerie à plus d'1 an Attij leasing	127	1 300 000,000	1 349 304,548	3,61%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Attijari leasing	123	1 321 606,621	1 325 365,397	3,54%
Emetteur ELECTROSTAR				
Billets de trésorerie à moins d'un an	66	1 052 344,326	1 058 171,366	2,83%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Electrostar	66	1 052 344,326	1 058 171,366	2,83%

Emetteur STEQ				
Billets de trésorerie à moins d'un an	94	1 797 611,731	1 830 525,187	4,89%
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	94	1 797 611,731	1 830 525,187	4,89%
Emetteur INTERMETAL				
Billets de trésorerie à moins d'un an	184	2 000 000,000	2 089 600,000	5,59%
Billets de trésorerie à moins d'1 an INTERMETAL	184	2 000 000,000	2 089 600,000	5,59%
Disponibilités		592 019,473	592 019,473	1,58%
Dépôts à vue		592 019,473	592 019,473	1,58%
Sommes à l'encaissement et à régler		0,000	0,000	0,00%
TOTAL		18 863 582,151	19 172 979,622	51,25%

Note 3.4. Les revenus des placements monétaires

Les créances d'exploitation s'élèvent à 9 331,863 DT au 30/06/2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2010	Montant au 30/06/2009
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	8 331,863	8 899,929
Agios créditeurs à recevoir	1 000,000	2 150,000
TOTAL	9 331,863	11 049,929

Note 3.6. Les opérateurs Créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 58 299,773 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2010	Montant au 30/06/2009
Rémunération Distributeurs	20 821,346	10 625,504
Rémunération gestionnaire	24 985,613	12 750,603
Rémunération dépositaire	12 492,814	6 375,303
TOTAL	58 299,773	29 751,410

3.7. Autres Créditeurs Divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 12 432,356 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2010	Montant au 30/06/2009
Redevance CMF	2 747,304	1 670,680
Provision jeton de présence	2 981,333	2 981,463
Honoraires commissaire aux comptes	5 189,457	3 597,303
TCL	311,262	111,296
Impôt à payer	1 200,000	0,000
Frais dépositaires à payer	3,000	18,000
TOTAL	12 432,356	8 378,742

Note 3.8. Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Capital initial au 01/01/2010	
Montant	22 501 300,000
Nombre de titres	225 013
Nombre d'actionnaires	44
Souscriptions réalisées (en nominal)	
Montant	83 958 000,000
Nombre de titres émis	839 580
Rachats effectués (en nominal)	
Montant	70 095 300,000

Nombre de titres rachetés	700 953
Capital au 30/06/2010	
Montant (en nominal)	36 364 000,000
Sommes non distribuables	289 953,268
Montant du capital au 30/06/2010	36 653 953,268
Nombre de titres	363 640
Nombre d'actionnaires	51

Note 3.9. Les charges de gestion des placements

Les charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2009
Rémunération Distributeurs	20 821,344	36 893,752	17 773,281
Rémunération gestionnaire	24 985,613	44 272,510	21 327,934
Rémunération dépositaire	12 492,814	22 136,264	10 663,979
TOTAL	58 299,771	103 302,526	49 765,194

Note 3.10. Les autres charges

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2009
Rémunération commissaire aux comptes	2 032,872	4 745,202	3 598,130
Redevance CMF	8 328,368	14 757,204	7 109,163
Jetons de présence	1 495,858	2 975,278	2 975,278
Autres impôts	783,151	1 354,601	638,562
TOTAL	12 640,249	23 832,285	14 321,133

Note 4. Autres informations

Les données par actions et les ratios pertinents au 30/06/2010 se détaillent ainsi :

Note 4.1. Données par action

Désignation	30/06/2010	30/06/2009
Revenus des placements	1,843	0,540
Charges de gestion des placements	- 0,284	- 0,241
REVENUS NET DES PLACEMENTS	1,559	0,299
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,066	- 0,069
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1,494	0,229
Régularisation du résultat d'exploitation	0,399	0,672
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE	1,892	0,902
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,074	- 0,002
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,035	0,114
Frais de négociation	- 0,008	- 0,011
Plus ou moins values sur titres et frais négociation	- 0,047	0,101
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	1,447	1,346

Droits d'Entrée et de sortie	-	-
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	-	0,047
Régularisation du résultat non distribuable	0,322	0,210
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	0,276	0,311
Distribution de dividendes	-	2,309
Valeur Liquidative	102,690	102,432

Note 4.2.2. Ratios de gestion des placements

Désignation	30/06/2010	30/06/2009
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	-0,0849%	-0,0811%
Autres charges / Actif Net Moyen	-0,0196%	-0,0233%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,5653%	0,6446%

Note 4.2.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI" , Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions de AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 décembre 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Placement SICAV» pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.714.665, un actif net de D : 2.708.494 et un bénéfice de la période de D : 15.101.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en certificats de dépôts émis par la « BNA », ainsi que les emplois en obligations émises par la société « MEUBLATEX INDUSTRIES » représentent à la clôture de la période respectivement, 18,30% et 11,16% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mustapha MEDHIOUB

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

ACTIF	Note	30/06/2010
Portefeuille-titres	4	1 145 335
Obligations et valeurs assimilées		1 014 311
Tires des Organismes de Placement Collectif		131 024
Placements monétaires et disponibilités		1 569 294
Placements monétaires	5	1 569 252
Disponibilités		42
Créances d'exploitation		36
TOTAL ACTIF		2 714 665
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	8	5 895
Autres créditeurs divers	9	276
TOTAL PASSIF		6 171
ACTIF NET		
Capital	12	2 674 678
Sommes distribuables		33 816
Sommes distribuables de la période		33 816
ACTIF NET		2 708 494
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 714 665

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04/2010 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 28/12/2009 au 30/06/2010</i>	
Revenus du portefeuille-titres	6	12 286	14 604	
Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 734	11 052	
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		3 552	3 552	3 552
Revenus des placements monétaires	7	12 092	20 739	
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		24 378	35 343	
Charges de gestion des placements	10	(5 895)	(8 138)	
REVENU NET DES PLACEMENTS		18 483	27 205	
Autres charges	11	(737)	(1 021)	
RESULTAT D'EXPLOITATION		17 746	26 184	
Régularisation du résultat d'exploitation		2 729	7 632	
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		20 475	33 816	
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(2 729)	(7 632)	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(2 786)	(2 521)	
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		141	141	
RESULTAT DE LA PERIODE		15 101	23 804	

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04/2010 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 28/12/2009 au 30/06/2010</i>	
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	15 101	23 804	
Résultat d'exploitation	17 746	26 184	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(2 786)	(2 521)	(2 521)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	141	141	141
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	527 583	1 684 690	
Souscriptions			
- Capital	6 002 600	8 983 500	
- Régularisation des sommes non distribuables		1 588	1 604
- Régularisation des sommes distribuables	50 821	64 079	
Rachats			
- Capital	(5 478 800)	(7 307 500)	
- Régularisation des sommes non distribuables		(534)	(546)
- Régularisation des sommes distribuables	(48 092)	(56 447)	
VARIATION DE L'ACTIF NET	542 684	1 708 494	
ACTIF NET			
En début de période	2 165 810	1 000 000	
En fin de période	2 708 494	2 708 494	
NOMBRE D'ACTIONNAIRES			
En début de période	21 522	10 000	
En fin de période	26 760	26 760	
VALEUR LIQUIDATIVE	101,214	101,214	
TAUX DE RENDEMENT	0,58%	1,21%	

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2010**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2010, à D : 1.145.335, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		1 005 475	1 014 311	37,45%
<u>Obligations</u>				
Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	150 000	151 450	5,59%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	200 000	202 323	7,47%
Obligations TLG 2009-2 au taux de 5,125%	2 000	200 000	202 112	7,46%
Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	150 000	150 224	5,55%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	50 000	50 390	1,86%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	250 000	251 953	9,30%
<u>Bons du trésor assimilables</u>				
BTA 07-2014-8,25%	5	5 475	5 859	0,22%

Titres des Organismes de Placement Collectif		133 534	131 024	4,84%
Actions SICAV				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 279	133 534	131 024	4,84%
Total		1 139 009	1 145 335	42,29%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2010 à D : 1.569.252 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2010</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		1 071 950	1 073 469	39,63%
Banque Nationale Agricole		1 071 950	1 073 469	39,63%
Certificat de dépôt	500 000	495 687	495 783	18,30%
BNA au 26/09/2010 à 4,36% pour 90 jours	500 000	495 687	495 783	18,30%
Total général		1 567 637	1 569 252	57,94%

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 12.286 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2010, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2010
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	
<i>Revenus des obligations</i>	
- intérêts	8 701
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>	
- intérêts (BTA)	33
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	
<i>Revenus des titres OPCVM</i>	
- Dividendes	3 552
TOTAL	12 286

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2010 au 30.06.2010 à D : 12.092, et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue et les certificats de dépôt, et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2010
Intérêts des dépôts à vue	8 201
Intérêts des certificats de dépôt	3 891
TOTAL	12 092

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30 Juin 2010 à D : 5.895 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

Maxula Bourse	3 952
Banque Nationale Agricole	1 943
Total	5 895

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2010 à D : 276 et se détaille ainsi :

Redevance du CMF	249
TCL	27
Total	276

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2010 au 30.06.2010 à D : 5.895 et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

Commission de gestion	3 952
Commission de dépôt et de distribution	1 943
Total	5 895

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04.2010 au 30.06.2010 à D : 737 et se détaille comme suit :

Redevance du CMF	659
TCL	60
Autres	18
Total	737

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 28 décembre 2009 au 30 Juin 2010, se détaillent comme suit :

Capital initial

Montant	1 000 000
Nombre de titres	10 000
Nombre d'actionnaires	8

Souscriptions réalisées

Montant	8 983 500
Nombre de titres émis	89 835
Nombre d'actionnaires nouveaux	659

Rachats effectués

Montant	(7 307 500)
Nombre de titres rachetés	(73 075)
Nombre d'actionnaires sortants	(359)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 521)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	141
Régularisation des sommes non distribuables	1 058

Capital au 30-06-2010

Montant	2 674 678
Nombre de titres	26 760
Nombre d'actionnaires	308

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

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE 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 30-06-2010 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons l'observation suivante :

- Au cours du deuxième trimestre 2010, l'actif de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » a été employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2010.

En dehors de cette observation, 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.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURIN

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV
Société d'investissement à capital variable
société régie par le code des OPC Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01
paru au JORT N°: 59 du 24/07/01
Agrément du 08 Septembre 1999
BILAN (en dinar Tunisien)
AU 30/06/2010

ACTIF	Note	Au 30/06/10	Au 30/06/09	Au 31/12/09
AC1-PORTEFEUILLE-TITRES		96 607 167	78 471 930	87 303 604
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 444 383	4 051 617	4 082 228
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	90 162 784	74 420 313	83 221 376
AC2-Placements monétaires et disponibilités		49 123 970	35 674 951	41 958 896
a-Placements monétaires	3-3	26 483 910	16 312 754	22 505 027
b-Disponibilités	3-5	22 640 060	19 362 197	19 453 869
AC3-Créances d'exploitation		49 441	35 683	15 341
TOTAL ACTIF		145 780 578	114 182 564	129 277 841
PASSIF				
PA1-Opérateurs créditeurs	3-8	171 354	101 937	126 740
PA2-Autres créditeurs divers	3-9	1 490 055	1 719 445	1 640 273
TOTAL PASSIF		1 661 409	1 821 382	1 767 013
<u>ACTIF NET</u>				
CP1-Capital	3-6	140 861 578	109 570 486	122 027 591
CP2-Sommes distribuables		3 257 592	2 790 696	5 483 237
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	1 170	857	953
b-Sommes distribuables de la période	3-7	3 256 422	2 789 839	5 482 284
ACTIF NET		144 119 170	112 361 182	127 510 828
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		145 780 578	114 182 564	129 277 841

ETAT DE RESULTAT (en dinar Tunisien)

DU 01/04/2010 AU 30/06/2010

LIBELLE	Note	<u>Du 01/04/2010</u>	<u>Du 01/01/2010</u>	<u>Du</u>	<u>Du</u>	<u>Du</u>
		<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>01/04/2009</u>	<u>01/01/2009</u>	<u>01/01/2009</u>
		<u>Au</u>	<u>Au</u>	<u>Au</u>	<u>Au</u>	<u>Au</u>

				30/06/2009	30/06/2009	31/12/2009
PR 1-Revenus de portefeuille-titres		2 075 691	3 189 489	1 296 658	2 161 518	4 165 988
a-Dividendes		977 115	977 115	361 365	361 365	361 365
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	1 098 576	2 212 374	935 293	1 800 153	3 804 623
PR 2-Revenus des placements monétaires	3-4	458 284	880 043	388 729	706 086	1 563 054
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 533 975	4 069 532	1 685 387	2 867 604	5 729 042
CH 1-Charges de gestion des placements	3-10	171 918	306 502	102 374	184 759	424 128
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 362 057	3 763 030	1 583 012	2 682 844	5 304 914
CH 2-Autres charges	3-11	58 046	131 974	47 434	97 408	196 761
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 304 011	3 631 056	1 535 578	2 585 436	5 108 153
PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation		-277 457	-374 635	194 755	204 403	374 131
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 026 554	3 256 422	1 730 334	2 789 839	5 482 284
PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation		277 457	374 635	-194 755	-204 403	-374 131
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		120 393	83 319	-137 456	-181 331	-192 713
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-751 737	-540 255	-171 596	-185 064	47 114
Frais de négociation						
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 672 666	3 174 121	1 226 526	2 219 042	4 962 553

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET
DU 01/04/2010 AU 30/06/2010**

	<u>Du 01/04/2010</u>	<u>Du 01/01/2010</u>	<u>Du 01/04/2009</u>	<u>Du 01/01/2009</u>	<u>Du 01/01/2009</u>
	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 30/06/2009</u>	<u>Au 30/06/2009</u>	<u>Au 31/12/2009</u>
<u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a-Résultat d'exploitation	2 304 011	3 631 056	1 535 578	2 585 436	5 108 153
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	120 393	83 319	-137 456	-181 331	-192 713
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-751 737	-540 255	-171 596	-185 064	47 114
d-Frais de négociation de titres					
<u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-8 084 239	-8 084 239	-5 157 627	-5 157 627	-5 157 627
<u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a-Souscriptions	85 671 327	164 884 477	57 146 246	78 256 498	182 479 186
_ Capital	82 651 300	158 848 800	55 363 300	75 578 000	177 084 300
_ Régularisation des sommes non distribuables	-891 898	-1 530 323	-478 624	-627 582	-1 609 166
_ Régularisation des sommes distribuables	3 911 925	7 566 000	2 261 570	3 306 079	7 004 052

b-Rachats	-78 892 804	-143 366 017	-36 601 384	-50 056 942	-141 873 495
_ Capital	-77 580 500	-139 439 700	-35 718 700	-48 583 200	-137 706 500
_ Régularisation des sommes non distribuables	913 509	1 412 146	335 605	431 615	1 266 510
_ Régularisation des sommes distribuables	-2 225 813	-5 338 463	-1 218 290	-1 905 358	-5 433 505
Variation de l'actif net	366 951	16 608 342	16 613 760	25 260 970	40 410 616
<u>AN 4-ACTIF NET</u>					
a-en début de période	143 752 219	127 510 828	95 747 421	87 100 212	87 100 212
b- en fin de période	144 119 170	144 119 170	112 361 182	112 361 182	127 510 828
<u>AN 5- NOMBRE D'ACTIONES</u>					
a-en début de période	1 374 514	1 231 131	910 855	837 353	837 353
b- en fin de période	1 425 222	1 425 222	1 107 301	1 107 301	1 231 131
VALEUR LIQUIDATIVE	101,121	101,121	101,473	101,473	103,572
DIVIDENDE DISTRIBUE	4,453	4,453	4,731	4,731	4,731
AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,95%	1,93%	1,03%	2,10%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

*Arrêtés au 30/06/2010
(Unité en Dinar Tunisien)*

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2- 2 Evaluation des placements

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2010 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'arrêt.

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 ajusté de l'échelonnement linéaire de la prime ou décote et majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

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 l'exercice.

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

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 96 607 167 DT contre 78 471 930 DT au 30/06/2009, et se détaille ainsi : (L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I)

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Coût d'acquisition	95 609 930	77 896 605	85 415 204
- Obligations et valeurs assimilées	89 097 904	73 768 506	81 368 444
- Actions SICAV OBLIGATAIRES	6 512 026	4 128 099	4 046 760
Plus ou moins values potentielles	-624 232	-696 169	-707 552
-Obligations et valeurs assimilées	-556 589	-619 688	- 743 019
- Actions SICAV	- 67 643	- 76 481	35 467
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.	1 621 469	1 271 494	2 595 951
Total	96 607 167	78 471 930	87 303 604

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 3 189 489 DT pour la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010 contre un montant de 2 161 518 DT pour la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Revenus des Obligations	2 212 374	1 800 153	3 804 623
- Revenus des Actions OPCVM	977 115	361 365	361 365
Total	3 189 489	2 161 518	4 165 988

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 26 483 910 DT contre 16 312 754 DT au 30/06/2009 et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Certificats de dépôts	15 000 000	7 998 675	12 997 146
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	223 667	51 558	242 536
-Billet de trésorerie	11 183 077	8 208 324	9 203 610
- Intérêts courus sur Billet de trésorerie	77 166	54 197	61 733
TOTAL	26 483 910	16 312 754	22 505 027

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010, à 880 043 DT contre 706 086 DT au 30/06/2009, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Intérêts/ compte courant	7 934	8 131	16 013
- Intérêts/ Placements à terme	345 060	383 601	768 512
- Intérêts/ CD	304 919	194 475	468 418
- Intérêts/ Billets de trésorerie	215 347	114 283	302 750
-Ecart/Mise en pension livrée	6 783	5 614	7 361
Total	880 043	706 086	1 563 054

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 22 640 060 DT contre 19 362 197 DT au 30/06/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
---------	------------	------------	------------

- Avoirs en banque	21 768 464	5 657 583	18 916 533
- Sommes à l'encaissement	2 735 179	10 051 072	1 376 272
- Sommes à régler	-1 893 662	-12 904 311	- 17 267 382
- Intérêts courus/Cpte courant	30 079	14 263	22 146
- Dépôt à termes	-	16 500 000	16 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	-	43 590	406 300
Total	22 640 060	19 362 197	19 453 869

3-6 Note sur le capital**Capital au 31/03/2010**

- Montant	136 400 511
- Nombre de titres	1 374 514
- Nombre d'actionnaires	843

Souscriptions réalisées

- Montant	81 759 402
- Nombre de titres	826 513
- Nombre d'actionnaires nouveaux	106

Rachats effectués

- Montant	-76 666 991
- Nombre de titres	775 805
- Nombre d'actionnaires sortants	122

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles	120 393
- Plus values réalisées sur cession de titres	-751 737
- Frais de négociation	-

Capital au 30/06/2010

- Montant	140 861 578
- Nombre de titres	1 425 222
- Nombre d'actionnaires	827

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2010 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Sommes distribuables de l'exercice	3 256 442	2 789 839	5 482 284
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 170	857	953
Total	3 257 592	2 790 696	5 483 237

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Sousc	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3 631 056	1 561 678	-1 936 313	3 256 422
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 491	197	- 518	1 170
Total	3 632 547	1 561 875	1 936 831	3 257 592

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 171 354 DT contre un solde de 101 937 DT au 30/06/2009, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Gestionnaire	93 087	49 095	61 496
- Dépositaire	78 267	52 843	65 244
Total	171 354	101 937	126 740

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 1 490 054 DT contre un solde de 1 719 445 DT au 30/06/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	39 557	19 557	29 640
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 543	1 543	1 543
- Dividende à payer exercice 2008	1 216 350	1 517 241	1 419 456
- Dividende à payer exercice 2009	21 940	-	-
- CMF à payer	14 286	10 426	12 191
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	33 039	26 643	32 604
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	923	917	917
- Etat taxes à payer	20 065	766	1 567
Total	1 490 055	1 719 445	1 640 273

3- 10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 306 502 DT contre 184 759 DT au 30/06/2009, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Rémunération du gestionnaire	162 535	92 380	212 064
- Rémunération du dépositaire	143 967	92 379	212 064
Total	306 502	184 759	424 128

3- 11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2010 à 131 974 DT, contre 97 408 DT au 30/06/2009 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	9 918	9 918	20 000
- Redevance CMF	81 338	52 192	119 810
- Frais de publicité et publications	3 983	3 982	8 030
- Autres charges/ Services bancaires	342	6	89

- Frais sur mise en pension de Titres	25 529	23 990	30 164
- Jetons de présence	1 983	1 983	4 000
- TCL	8 881	5 337	14 668
Total	131 974	97 408	196 761

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société a été confiée à « ATTIJARI Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. A partir du 27/04/2010, la commission de gestionnaire a été révisé à la hausse pour atteindre 0.20% HT soit 0.236% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires du gestionnaire au 30/06/2010 s'élèvent à 162 535 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « ATTIJARI Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires du dépositaire au 30/06/2010 s'élèvent à 143 967 DT TTC.

4- 3 Convention de pension livrée :

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV a signé avec ATTIJARI Bank la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier.

Les opérations de mise en pension livrée effectuées par la SICAV avec ATTIJARI Bank entre le 01/01/2010 et le 30/06/2010 ont coûté 25 529 DT.

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	% Actif	% K Emis
OBLIGATIONS		38 820 061,500	39 554 721,927	27,13%	
AFRICA 2003 D / SOCIETE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNIS	10 000	200 061,500	209 529,993	0,144%	10,00%
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	5 000	350 000,000	356 069,548	0,244%	1,250%
AMEN BANK 2006 / AMEN BANK	10 000	700 000,000	712 139,095	0,489%	2,500%
AMEN BANK 2009 SUBORDONNE TR A / AMEN BANK	20 000	2 000 000,000	2 065 459,726	1,417%	3,333%
ATB SUBORDONNE 2009 TR A / ARAB TUNISIAN BANK	25 000	2 500 000,000	2 511 598,444	1,723%	5,000%
ATL 2009 / ARAB TUNISIAN LEASE	22 000	1 760 000,000	1 772 093,369	1,216%	7,333%
ATL 2009/3 / ARAB TUNISIAN LEASE	10 000	1 000 000,000	1 020 556,165	0,700%	3,333%
ATTIJARI LEASING SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000,000	2 035 591,255	1,396%	10,00%
BH 2009 TRANCHE B / BANQUE DE L'HABITAT	50 000	5 000 000,000	5 097 013,413	3,496%	5,000%
BH SUBORDONNE 2007 / BANQUE DE L'HABITAT	10 000	1 000 000,000	1 024 315,449	0,703%	1,429%
BTKD2009 / BTKD	5 000	500 000,000	506 700,685	0,348%	1,000%
BTKD2006 / BTKD	5 000	200 000,000	205 342,466	0,141%	1,250%
CIL 2008/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	5 000	400 000,000	414 281,297	0,284%	3,333%
CIL 2009/1 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	10 000	1 000 000,000	1 041 709,589	0,715%	5,000%
CIL 2009/3 / COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	20 000	2 000 000,000	2 033 006,418	1,395%	10,00%
CONDITIONNEMENT HUILE D'OLIVE / BIAT	6 000	600 000,000	615 292,879	0,422%	6,000%
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D /STE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL	5 000	100 000,000	100 333,698	0,069%	5,000%
MEUBLATEX 2001 (G)/ MEUBLATEX	10 000	1 000 000,000	1 036 335,342	0,711%	10,00%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR B / MEUBLATEX GARANTIE BT	2 000	200 000,000	201 562,302	0,138%	2,000%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 TR C / MEUBLATEX GARANTIE BTL	1 000	100 000,000	100 781,150	0,069%	1,000%
PANOBOIS 2007 TR(B) / PANOBOIS	1 500	150 000,000	151 752,329	0,104%	3,000%
PANOBOIS 2007 TR(C) / PANOBOIS	1 500	150 000,000	151 752,329	0,104%	3,000%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(B) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000,000	728 672,000	0,500%	5,000%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(D) / SOCIETE D'INVESTISSEMENT HOTELIERE EL MOURADI	7 000	700 000,000	728 672,000	0,500%	5,000%
STB 2008/2 / SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	8 000	750 000,000	764 210,959	0,524%	1,600%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	10 000 000,000	10 107 835,617	6,934%	10,00%
TUNISIE LEASING 2009-2 / TUNISIE LEASING	10 000	1 000 000,000	1 010 558,904	0,693%	6,667%

TUNISIE LEASING 2006-1 / TUNISIE LEASING	5 000	200 000,000	206 496,438	0,142%	3,333%
UNIFACTOR 2005/1 / TUNISIE LEASING	5 000	100 000,000	104 316,712	0,072%	3,333%
UIB 2009 1 / UIB	20 000	2 000 000,000	2 080 317,808	1,427%	2,000%
WIFACK LEASING 2006/1 B / EL WIFACK LEASING	5 000	100 000,000	100 014,246	0,069%	10,00%
MOURADI PALACE 2006 B / MOURADI PALACE	6 000	360 000,000	360 410,302	0,247%	7,500%
BTA		50 277 842,260	50 608 061,864	34,72%	
BTA 6.9% MAI 2022	4 000	4 320 000,000	4 320 211,192	2,964%	
	4 000	4 320 000,000	4 320 211,192	2,964%	
BTA 7% FEVRIER 2015	8 000	8 099 945,000	8 238 925,955	5,652%	
	5 000	5 007 500,000	5 149 328,722	3,532%	
	3 000	3 092 445,000	3 089 597,233	2,119%	
BTA 7.5% AVRIL 2014	20 810	21 836 443,760	21 573 406,203	14,799%	
	3 000	3 099 000,000	3 110 053,75	2,133%	
	2 500	2 586 250,000	2 591 711,46	1,778%	
	3 000	3 105 000,000	3 110 053,75	2,133%	
	3 500	3 624 250,000	3 628 396,05	2,489%	
	2 500	2 590 000,000	2 591 711,46	1,778%	
	2 000	2 068 000,000	2 073 369,17	1,422%	
	3 960	4 393 227,960	4 105 270,95	2,816%	
	350	370 715,800	362 839,60	0,249%	
BTA 6.1% OCTOBRE 2013	8 650	8 548 545,500	8 905 815,859	6,109%	
	500	491 370,000	514 787,04	0,353%	
	200	196 553,200	205 914,82	0,141%	
	1 300	1 284 264,800	1 338 446,31	0,918%	
	500	491 624,500	514 787,04	0,353%	
	700	688 277,100	720 701,86	0,494%	
	750	737 481,750	772 180,57	0,530%	
	350	344 161,300	360 350,93	0,247%	
	4 350	4 314 812,850	4 478 647,28	3,072%	
BTA 6% MARS 2012	7 460	7 472 908,000	7 569 702,655	5,193%	
	2 000	2 014 000,000	2 029 410,90	1,392%	
	5 460	5 458 908,000	5 540 291,76	3,800%	
OPCVM		6 512 026,830	6 444 383,600	4,421%	
SICAV OBLIGATAIRE					
SANADAT SICAV	22 355	2 379 399,972	2 376 783,600	1,630%	
TUNISO EMIRATIE SICAV	40 000	4 132 626,858	4 067 600,000	2,790%	
Certificats de dépôt auprès d'Attijari Bank		15 000 000,000	15 223 666,667	10,443%	
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
14/04/2010	5,05%	2 ANS	10 000 000,000	10 089 777,778	6,921%
02/11/2009	5,00%	2 ANS	5 000 000,000	5 133 888,889	3,522%
Billets de trésorerie auprès d'Attijari Leasing		10 193 343,772	10 263 350,910	7,040%	
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
29/04/2010	5,20%	90 jours	989 733,465	996 892,121	0,684%
30/04/2010	5,45%	90 jours	2 769 890,245	2 790 544,967	1,914%
02/05/2010	5,45%	90 jours	2 473 116,291	2 490 957,734	1,709%
08/05/2010	5,45%	90 jours	2 967 739,549	2 986 990,900	2,049%
19/05/2010	5,40%	90 jours	992 864,222	997 965,188	0,685%
Billets de trésorerie auprès de la Compagnie Internationale de Leasing		989 733,465	996 892,121	0,684%	
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE			
29/04/2010	5,20%	90 jours	989 733,465	996 892,121	0,684%

Avoirs en Banque	22 640 059,562	15,530 %
Avoirs en Banque	21 768 464,466	14,932 %
Sommes à l'encaissement	2 735 177,795	1,876 %
Sommes à Régler	-1 893 661,570	-1,299 %
Intérêts Courus sur Compte courant	30 078,871	0,021 %
Créances d'Exploitation	49 441,750	0,034 %
Ecart sur Mise en pension	49 441,750	0,034 %
TOTAL ACTIF	145 780 578,401	100 %
PASSIFS	-1 661 408,596	-1,140 %
Opérateurs créditeurs	-171 354,405	-0,118 %
Autres créditeurs divers	-1 490 054,191	-1,022 %
ACTIF NET	144 119 169,805	98,860 %

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE**

Siège social : Menzel Hayet-5033 Monastir.

La Société Moderne de Céramique -SOMOCER- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA et Mr Radhouen Zarrouk.

**Bilan arrêté au 30 juin 2010
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<i>Notes</i>	<i>juin-10</i>	<i>juin-09</i>	<i>déc-09</i>
<u>Actifs</u>				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
• Immobilisations incorporelles	<i>IV. 1</i>	2 140 153	2 135 928	2 140 153
• Moins : amortissements		<686 770>	<585 398>	<638 590>
• Immobilisations corporelles	<i>IV. 2</i>	64 009 771	61 924 253	63 548 383
• Moins : amortissements et provisions		<40 253 618>	<37 537 993>	<38 826 322>
• Immobilisations financières	<i>IV. 3</i>	25 293 286	23 221 275	23 668 697
Total des actifs immobilisés		50 502 822	49 158 065	49 892 321
• Autres actifs non courants	<i>IV.4</i>	70 136	185 587	135 020
Total des actifs non courants		<u>50 572 958</u>	<u>49 343 652</u>	<u>50 027 341</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
• Stocks	<i>IV. 5</i>	15 214 108	16 089 462	17 521 125
• Moins : provisions		<1 025 220>	<683 406>	<1 025 220>
• Clients et comptes rattachés	<i>IV. 6</i>	29 743 277	24 478 663	26 805 832
• Moins : provisions		<8 062 960>	<7 632 810>	<7 996 687>
• Autres actifs courants	<i>IV. 7</i>	5 832 344	5 064 798	4 936 589
• Moins : provisions		<714 793>	<483 356>	<673 229>
• Autres actifs financiers	<i>IV. 8</i>	450 000	450 000	450 000
• Liquidités et équivalents de liquidités		635 935	702 164	135 920
Total des actifs courants		<u>42 072 691</u>	<u>37 985 515</u>	<u>40 154 330</u>
Total des actifs		<u>92 645 649</u>	<u>87 329 167</u>	<u>90 181 671</u>

**Bilan arrêté au 30 juin 2010
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<i>Notes</i>	<i>juin-10</i>	<i>juin-09</i>	<i>déc-09</i>
Capitaux propres				
• Capital social		24 255 000	23 100 000	24 255 000
• Réserves		13 799 366	13 724 283	13 724 282
• Réserve spéciale de réinvestissement		1 400 000	-	-
• Autres capitaux propres		91 135	316 179	182 269
• Résultats reportés		3 165 275	4 293 670	3 138 670
Total des capitaux propres avant résultat	<i>IV. 10</i>	42 710 776	41 434 132	41 300 221
• Résultat de la période		1 416 248	2 008 888	1 501 690
Total des capitaux propres avant affectation		<u>44 127 024</u>	<u>43 443 020</u>	<u>42 801 911</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
• Emprunts	<i>IV. 11</i>	5 694 302	7 392 503	7 153 556
• Provisions pour risques	<i>IV. 12</i>	221 293	26 164	17 826
Total des passifs non courants		<u>5 915 595</u>	<u>7 418 667</u>	<u>7 171 382</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
• Fournisseurs et comptes rattachés	<i>IV. 13</i>	21 842 686	14 992 544	19 843 772
• Autres passifs courants	<i>IV. 14</i>	3 278 904	3 666 184	3 922 188
• Autres passifs financiers	<i>IV. 15</i>	12 556 058	14 660 825	12 761 503
• Concours bancaires	<i>IV. 16</i>	4 925 382	3 147 927	3 680 915
Total des passifs courants		42 603 030	36 467 480	40 208 378
Total des passifs		<u>48 518 625</u>	<u>43 886 147</u>	<u>47 379 760</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>92 645 649</u>	<u>87 329 167</u>	<u>90 181 671</u>

Etat de résultat
Pour la période du 01 Janvier au 30 juin 2010
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<i>juin-10</i>	<i>juin-09</i>	<i>déc-09</i>
Produits d'exploitation				
Revenus	<i>V.1</i>	32 612 299	26 452 398	54 248 862
Autres produits d'exploitation	<i>V.1</i>	346 829	375 945	790 503
Total des produits d'exploitation		32 959 128	26 828 343	55 039 365
Charges d'exploitation				
Variation stocks des produits finis et encours	<i>V.2</i>	1 690 720	69 054	159 224
Achats d'approvisionnements consommés	<i>V.3</i>	20 488 053	15 942 195	34 324 134
Charges de personnel	<i>V.4</i>	3 264 077	2 974 799	6 293 805
Dotations aux amortissements	<i>V.5</i>	1 475 476	1 416 628	2 847 939
Dotations aux provisions	<i>V.5</i>	433 779	333 243	1 681 970
Reprises sur provisions	<i>V.5</i>	<122 474>	<180 367>	<649 100>
Autres charges d'exploitation	<i>V.6</i>	2 543 414	2 209 982	4 838 215
Total des charges d'exploitation		29 773 045	22 765 534	49 496 187
Résultat d'exploitation		<u>3 186 083</u>	<u>4 062 809</u>	<u>5 543 178</u>
Charges financières nettes	<i>V.7</i>	1 800 310	1 803 243	3 725 882
Produits des placements	<i>V.8</i>	30 483	17 225	45 638
Autres gains ordinaires	<i>V.9</i>	127 347	100 311	180 721
Autres pertes ordinaires	<i>V.10</i>	21 039	30 951	134 704
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		<u>1 522 564</u>	<u>2 346 151</u>	<u>1 908 951</u>
Impôt sur les sociétés	<i>V.11</i>	106 316	337 263	407 261
Résultat de la période		<u>1 416 248</u>	<u>2 008 888</u>	<u>1 501 690</u>

Etat de flux de trésorerie
Pour la période du 01 Janvier au 30 juin 2010
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<i>juin-10</i>	<i>juin-09</i>	<i>déc-09</i>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
• Encaissements reçus des clients		32 960 468	27 011 954	56 788 510
• Sommes versées aux fournisseurs		<25 405 563>	<19 237 180>	<40 142 625>
• Sommes versées au personnel		<3 414 137>	<2 482 649>	<5 207 051>
• Frais financiers payés		<822 529>	<1 087 303>	<2 067 030>
• Impôt et taxes		<1 230 172>	<802 888>	<1 571 866>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		<u>2 088 067</u>	<u>3 401 934</u>	<u>7 799 938</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
• Décaissements affectés à l'acquisition. D'immo. corporelles et incorporelles		<41 351>	<3 441 868>	<5 026 500>
• Décaissements affectés à l'acquisition d'immo. Financières	VI.1	<1 624 589>	<2 288 318>	<2 735 739>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		<u><1 665 940></u>	<u><5 730 186></u>	<u><7 762 239></u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
• Dividendes et autres distributions		<2 000>	<1 038 551>	<1 076 389>
• Encaissements provenant des emprunts		-	3 949 783	5 256 363
• Remboursement d'emprunts		<1 317 094>	<990 099>	<2 248 512>
• Encaissements provenant des moyens de financements court termes	VI.2	17 492 700	21 348 829	39 562 129
• Décaissements liés aux moyens de financements à court termes	VI.3	<17 338 807>	<20 149 625>	<40 872 051>
Flux de trésorerie affectés aux / provenant des activités de financement		<u><1 165 201></u>	<u>3 120 337</u>	<u>621 540</u>
Variation de trésorerie		<u><743 074></u>	<u>792 085</u>	<u>659 239</u>
Trésorerie au début de l'exercice		<3 834 039>	<4 493 278>	<4 493 278>
Trésorerie à la fin de l'exercice		<u><4 577 113></u>	<u><3 701 193></u>	<u><3 834 039></u>

Notes relatives aux états financiers

I. Présentation de la société :

La Société Moderne de Céramique «SOMOCER» est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien.

Elle a été créée le 3 juillet 1985. Son capital s'élève au 30 Juin 2010 à 24.255.000 DT divisé en 24.255.000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication de carreaux de faïence, grès et baignoires.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Menzel Hayet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

II. Les faits significatifs de l'exercice :

Mr Ahmed Sghaier a été nommé au poste de directeur général adjoint par la décision du conseil d'administration du 08 mai 2010.

III. Principes, Règles et Méthodes Comptables :

III.1 Unité monétaire :

Les états financiers sont établis en dinar tunisien.

III.2 Les immobilisations et amortissements :

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire à l'exception du matériel informatique, lequel est amorti selon le mode dégressif.

Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Fonds de commerce	5%
- Immobilisation incorporelle	33%
- Construction	5%
- Installation technique, matériel et outillage	10% / durée de vie technique
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	10%

III.3 Les emprunts :

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants.

La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

III.4 La valorisation des stocks :

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

* Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;

* Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût des matières premières et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et

* Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

III.5 La comptabilisation des revenus :

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III.6 L'impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

IV. Notes sur le Bilan

IV.1 Immobilisations incorporelles

Le solde brut des immobilisations incorporelles totalisent au 30 juin 2010 un montant de 2.140.153 DT. Ces comptes se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
Logiciels	179 225	175 000	179 225
Fonds de commerce SOMOCER	298 000	298 000	298 000
Fonds de commerce Pyramide du lac	107 493	107 493	107 493
Fonds de commerce Hammamet	861 250	861 250	861 250
Fonds de commerce Hachicha +	694 185	694 185	694 185
Total	2 140 153	2 135 928	2 140 153
Moins : amortissements	<686 770>	<585 398>	<638 590>
Immobilisations incorporelles nettes	1 453 383	1 550 530	1 501 563

IV.2 Immobilisations corporelles

Le solde brut des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2010 à 64.009.771 DT contre 63.548.383 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit:

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Terrains</i>	2 036 789	2 295 914	2 036 789
<i>Construction</i>	15 186 757	13 901 181	15 054 914
<i>Installations techniques matériel et outillage</i>	38 215 595	37 616 678	37 956 077
<i>Matériel de transport</i>	1 171 515	1 152 614	1 171 515
<i>Installations générales agencements aménagements</i>	5 337 069	5 295 236	5 297 902
<i>Mobiliers Matériels de bureau</i>	814 921	764 005	784 061
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	1 247 125	898 625	1 247 125
Total	64 009 771	61 924 253	63 548 383
<i>Moins : amortissements</i>	<39 618 533>	<36 895 677>	<38 191 237>
<i>Moins : provisions</i>	<635 085>	<642 316>	<635 085>
Immobilisations corporelles nettes	23 756 153	24 386 260	24 722 061

Les immobilisations hors exploitation totalisant 538.110 DT et comprennent deux parcelles de terrains à usage d'habitation acquises courant le premier semestre 2005 par voie de compensation en contrepartie d'une créance commerciale.

IV.3 Immobilisations financières

Le solde brut des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2010 à 25.293.286 DT contre 23.668.697 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Participations</i>	25 315 786	23 243 775	23 691 197
<i>Restant dû sur participation</i>	<22 500>	<22 500>	<22 500>
Immobilisations financières	25 293 286	23 221 275	23 668 697

Les titres de participations au 30 juin 2010 se détaillent comme suit :

	<u>Valeur brute</u>
<i>SEDATS</i>	30 000
<i>SOTIEX ALGER</i>	3 038
<i>Société Argile Mednine</i>	26 400
<i>BTS</i>	10 000
<i>A.B.C</i>	7 375 000
<i>SOTEMAIL</i>	12 781 133
<i>SOMOCER NEGOCE</i>	1 140 000
<i>SANILIT</i>	1 350 000
<i>I.N.C.O.M.A.</i>	436 171
<i>Portage DRISS (SOTEMAIL)</i>	214 540
<i>Portage U.M.A. (SOTEMAIL)</i>	55 550
<i>Portage ATD SICAR (SOTEMAIL)</i>	180 637
<i>Participation ste EL AKKAR</i>	75 000
<i>SOMOSAN (*)</i>	1 600 000
<i>SERVICOM</i>	38 317
Total	25 315 786

(*) : La participation SOMOSAN a été présentée pour le montant libéré soit 1.600.000 DT. Le montant en nominal de la souscription s'élève à 3.200.000 DT.

IV.4 Autres actifs non courants :

Le solde des autres actifs non courants s'élève à 70.136 DT au 30 juin 2010 contre 135.020 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Ecart de conversion</i>	70 136	185 587	135 020
Total	70 136	185 587	135 020

IV.5 Stocks :

Le solde net des stocks s'élève à 14.188.888 DT au 30 juin 2010 contre 16.495.905DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Stocks de matières premières</i>	6 266 722	5 598 356	6 904 406
<i>Stocks de matières consommables et P.de rechange</i>	1 554 640	1 317 470	1 533 253
<i>Stocks de produits finis</i>	7 392 746	9 173 636	9 083 466
Total	15 214 108	16 089 462	17 521 125
<i>Moins : provision</i>	<1 025 220>	<683 406>	<1 025 220>
Solde net	14 188 888	15 406 056	16 495 905

IV.6 Clients et comptes rattachés :

Le solde net des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2010 à 21.680.317 DT contre 18.809.145 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit:

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Clients ordinaires</i>	19 137 456	15 340 978	17 494 946
<i>Clients effets à recevoir et valeurs à l'encaissement</i>	2 373 107	1 704 398	1 344 445
<i>Clients douteux ou litigieux</i>	8 232 714	7 433 287	7 966 441
Total	29 743 277	24 478 663	26 805 832
<i>Moins : Provisions</i>	<8 062 960>	<7 632 810>	<7 996 687>
Solde net	21 680 317	16 845 853	18 809 145

IV.7 Autres actifs courants :

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2010 à 5.117.551 DT contre 4.263.360 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Personnel prêts et avances</i>	649 445	621 211	662 373
<i>Etat impôts et taxes</i>	2 535 412	2 037 210	1 876 930
<i>Débiteurs divers</i>	1 514 526	1 686 056	1 546 118
<i>Créances Factoring</i>	248 312	106 693	82 513
<i>Loyer à recevoir Pyramide du Lac</i>	173 006	212 673	190 090
<i>Blocage crédits documentaires</i>	460 732	400 955	578 565

<i>Charges constatées d'avance</i>	250 911	-	-
Total	5 832 344	5 064 798	4 936 589
<i>Moins : Provisions</i>	<714 793>	<483 356>	<673 229>
Solde net	5 117 551	4 581 442	4 263 360

IV.8 Autres actifs financiers :

Le solde des autres actifs financiers au 30 juin 2010 est de 450.000 DT et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Placements à court terme</i>	450 000	450 000	450 000
	450 000	450 000	450 000

IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2010 à 635.935 DT contre 135.920 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit:

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Banques</i>	626 675	693 099	99 092
<i>Caisse</i>	9 260	9 065	36 828
Total	635 935	702 164	135 920

IV.10 Capitaux propres :

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2010 à 44.127.024 DT contre 42.801.911 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
• <i>Capital social</i>	24 255 000	23 100 000	24 255 000
• <i>Réserves</i>	13 799 366	13 724 283	13 724 282
• <i>Réserve spéciale de réinvestissement</i>	1 400 000	-	-
• <i>Autres capitaux propres</i>	91 135	316 179	182 269
• <i>Résultats reportés</i>	3 165 275	4 293 670	3 138 670
Total des capitaux propres avant résultat	42 710 776	41 434 132	41 300 221
• <i>Résultat de la période</i>	1 416 248	2 008 888	1 501 690
Total des capitaux propres avant affectation	<u>44 127 024</u>	<u>43 443 020</u>	<u>42 801 911</u>

Les réserves de la société SOMOCER au 30 juin 2010 se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Réserves légales</i>	1 501 958	1 426 875	1 426 874
<i>Réserves statutaires</i>	1 081 645	1 081 645	1 081 645
<i>Prime d'émission</i>	8 250 609	8 250 609	8 250 609
<i>Prime de fusion</i>	2 965 154	2 965 154	2 965 154
Total	13 799 366	13 724 283	13 724 282

Les autres capitaux propres représentent le solde des subventions d'investissement non encore inscrites au compte de résultat soit 91.135 DT au 30 juin 2010 contre 182.269 DT au 31 décembre 2009.

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
Subvention d'investissement	2 929 679	2 929 679	2 929 679
Subvention d'investissement inscrite au compte de résultat	<2 838 544>	<2 613 500>	<2 747 410>
Total	91 135	316 179	182 269

IV.11 Emprunts :

Le solde des emprunts s'est élevé au 30 juin 2010 à 5.694.302 DT contre 7.153.556 DT au 31 décembre 2009. Le détail des emprunts à long et à moyen terme se présente comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
Emprunt Amen Bank 600	60 000	120 000	90 000
Emprunt STB 800	80 000	160 000	120 000
Emprunt BNA 600	90 000	150 000	120 000
Emprunt STB 30250	10 804	15 125	12 964
EMPRUNT UTB 2000000	1 733 089	2 307 291	2 241 847
EMPRUNT AMEN B 1500000.000	643 490	945 149	797 157
EMPRUNT LEASING	237 490	254 238	370 690
AUTRES DETTES (fiscales)	407 368	555 502	481 435
EMPRUNT UTB 1000000	1 289 146	1 599 485	1 460 385
Emprunt STB 1170	835 714	1 002 857	919 286
Emprunt STB 330	235 714	282 856	259 286
Emprunt BFT 800	71 487	-	280 506
Total	5 694 302	7 392 503	7 153 556

IV.12 Les provisions pour risques :

Le solde des provisions pour risques est de 221.293 DT au 30 juin 2010 contre 17.826 DT au 31 décembre 2009, et se présente comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
Provision pour risques	221 293	26 164	17 826
Total	221 293	26 164	17 826

IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2010 à 21.842.686 DT contre 19.843.772 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
Fournisseurs d'exploitation	17 871 037	12 052 823	15 283 736
Fournisseurs d'exploitation effet à payer	3 849 506	2 676 160	4 277 270
Fournisseurs d'immobilisation	1 225	1 225	1 225
Charge à payer	120 918	262 336	281 541
Total	21 842 686	14 992 544	19 843 772

IV.14 Autres passifs courants :

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2010 à 3.278.904 DT contre 3.922.188 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Personnel</i>	934 903	1 034 240	1 299 578
<i>Etat, impôts et taxes</i>	1 528 238	1 660 837	1 304 434
<i>Etat reconnaissance de dette</i>	185 167	185 167	185 167
<i>Autres créiteurs divers</i>	630 596	785 940	1 133 009
Total	3 278 904	3 666 184	3 922 188

IV.15 Autres passifs financiers :

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 30 juin 2010 à 12.556.058 DT contre 12.761.503 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Emprunts à moins d'un an</i>	3 127 929	2 552 471	3 130 890
<i>Emprunts leasing à moins d'un an</i>	303 568	209 043	298 530
<i>Intérêts courus</i>	116 759	93 853	121 635
<i>Charges à payer sur échelle d'intérêt</i>	75 192	135 000	79 855
<i>Préfinancement export</i>	3 500 000	3 500 000	3 500 000
<i>Préfinancement stock</i>	4 100 000	4 100 000	4 100 000
<i>Billets de trésorerie</i>	800 000	2 750 000	800 000
<i>M.C.N.E</i>	532 610	1 320 458	730 593
Total	12 556 058	14 660 825	12 761 503

IV.16 Concours bancaires :

Le solde des concours bancaires s'élève au 30 juin 2010 à 4.925.382 DT contre 3.680.915 DT au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Découvert bancaire</i>	5 213 048	4 403 357	3 969 959
<i>Crédit sur effet escompté non échu en cours d'encaissement</i>	<287 666>	<1 255 430>	<289 044>
Total	4 925 382	3 147 927	3 680 915

V. Notes sur l'état de Résultat :

V.1 Les produits d'exploitation :

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2010 à 32.612.299 DT contre 26.452.398 DT au 30 juin 2009 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Ventes locales</i>	21 183 663	17 310 771	35 316 058
<i>Ventes à l'exportation</i>	8 553 197	6 322 277	13 394 539
<i>Autres Ventes</i>	2 875 439	2 819 350	5 538 265
Total	32 612 299	26 452 398	54 248 862
<i>Loyers centre pyramide</i>	165 694	152 035	342 683
<i>Autres loyers</i>	90 000	90 000	180 000
<i>Quote-part subventions inscrites au résultat</i>	91 135	133 910	267 820
Total	346 829	375 945	790 503

V.2 Variation des stocks des produits finis et encours :

Au cours du premier semestre 2010, il y a eu déstockage pour la somme de 1.690.720 DT contre un déstockage enregistré au cours du premier semestre de l'année 2009 de l'ordre de 69.053 DT.

La variation du stock se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Variation de stocks des produits finis et des encours</i>	1 690 720	69 054	159 224
Total	1 690 720	69 054	159 224

V.3 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnement consommés se sont élevés au 30 juin 2010 à 20.488.054 DT contre 15.942.195 DT au 30 juin 2009 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Achats consommés de M.P et de consommables</i>	12 803 296	11 134 418	23 014 875
<i>Consommation énergétique</i>	3 184 786	2 856 537	5 994 086
<i>Achats non stockés</i>	1 542 220	1 004 474	2 791 679
<i>Achat de sous traitance</i>	2 957 751	946 766	2 523 494
Total	20 488 053	15 942 195	34 324 134

V.4 Charges de personnel :

Les charges de personnel se sont élevées au 30 juin 2010 à 3.264.077 DT contre 2.974.799 DT au 30 juin 2009 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Appointements et salaires</i>	2 807 715	2 545 503	5 375 891
<i>Charges sociales et autres</i>	456 362	429 296	917 914
Total	3 264 077	2 974 799	6 293 805

V.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2010 à 1.786.781 DT contre 1.569.504 DT au 30 juin 2009 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations</i>	1 475 476	1 416 628	2 847 939
<i>Dotations aux provisions</i>	433 779	333 243	1 681 970
<i>Reprises sur provisions</i>	<122 474>	<180 367>	<649 100>
Total	1 786 781	1 569 504	3 880 809

V.6 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2010 à 2.543.414 DT contre 2.209.982 DT au 30 juin 2009 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Loyers et charges locatives</i>	118 493	144 406	383 083
<i>Assurances</i>	90 000	90 000	175 974
<i>Entretiens et réparations</i>	255 109	152 327	389 344
<i>Honoraires</i>	315 274	236 593	549 849
<i>Publicité et propagande</i>	240 720	241 120	408 536
<i>Autres services extérieurs</i>	308 087	229 508	585 745
<i>Transport sur achats</i>	2 021	12 028	7 331
<i>Transport sur ventes à l'export</i>	227 366	96 049	239 517
<i>Transport sur ventes locales</i>	31 543	19 875	85 329
<i>Transports et déplacements</i>	113 078	80 703	132 126
<i>Carburant</i>	86 841	109 752	212 102
<i>Missions et réceptions</i>	100 590	87 595	194 951
<i>Dons et subventions</i>	30 000	21 751	94 091
<i>Jetons de présence</i>	-	31 250	56 250
<i>Services bancaires</i>	185 022	232 313	425 392
<i>Impôts et taxes</i>	153 986	138 477	305 844
<i>Commissions sur ventes</i>	285 284	286 235	592 751
Total	2 543 414	2 209 982	4 838 215

V.7 Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se sont élevées au 30 juin 2010 à 1.800.310 DT contre 1.803.243 DT au 30 juin 2009 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Intérêts bancaires</i>	1 674 367	1 697 755	3 421 696
<i>Perte de change</i>	339 508	313 707	605 061
<i>Gain de change</i>	<213 565>	<208 219>	<300 875>
Total	1 800 310	1 803 243	3 725 882

V.8 Produits financiers :

Les produits financiers se sont élevés au 30 juin 2010 à 30.483 DT contre 17.225 DT au 30 juin 2009 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Autres produits financiers</i>	30 483	17 225	45 638
Total	30 483	17 225	45 638

V.9 Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2010 à 127.347 DT contre 100.311 DT au 30 juin 2009 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Apurement de soldes fournisseurs et autres passifs</i>	122 656	-	102 076
<i>Autres gains ordinaires</i>	4 691	100 311	78 645
Total	127 347	100 311	180 721

V.10 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 30 juin 2010 à 21.039 DT contre 30.951 DT au 30 juin 2009 ;

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Autres pertes ordinaires</i>	21 039	30 951	134 704
Total	21 039	30 951	134 704

V.11 Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés s' élevé au 30 juin 2010 à 106.316 DT contre 337.263 DT au 30 juin 2009.

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Impôt sur les sociétés</i>	106 316	337 263	407 261
Total	106 316	337 263	407 261

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie :**VI.1 – Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières :**

Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
<i>Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations Financières</i>	1 624 589	2 288 318	2 735 739

Au cours du 1er semestre 2010, SOMOCER a souscrit dans le capital de la société SOTEMAIL pour un montant de 1.624.589 DT

VI.2 – Les encaissements provenant des moyens de financement à court terme :

Les encaissements provenant des moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
Encaissement billet de trésorerie	300 000	3 451 599	5 601 599
Encaissement M.C.N.E	1 192 700	1 897 230	2 760 530
Encaissement crédit préfinancement export	7 600 000	7 500 000	14 500 000
Encaissement crédit préfinancement stock	8 400 000	8 500 000	16 700 000
	17 492 700	21 348 829	39 562 129

VI.3 – Les décaissements liés aux moyens de financement à court terme :

Les décaissements liés aux moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
Décaissement billet de trésorerie	300 000	1 801 599	5 901 599
Décaissement M.C.N.E	1 038 807	2 348 026	3 770 452
Décaissement crédit préfinancement export	7 600 000	7 600 000	14 600 000
Décaissement crédit préfinancement stock	8 400 000	8 400 000	16 600 000
	17 338 807	20 149 625	40 872 051

VII. Informations sur les parties liées :**VII.1 Ventes –clients :**

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2010 avec les sociétés du groupe ABDENNADHER totalise un montant de 8.712.984 DT contre un montant de 6.823.494 DT au 30 juin 2009 et se détaille comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
* Société A.B.C.	2 675 288	3 148 445	5 550 128
* Société Etablissements Abdennadher	-	1 855	1 955
* Société SANIMED	97 636	85 699	161 471
* Société AGRIMED	-	-	162
* Société SOTEMAIL	3 264 061	3 279 661	6 110 374
* Société SOMOCER NEGOCE	776 271	278 823	458 505
* Société INCOMA	1 057	15 986	15 986
* Société SOPPEC	1 898 671	13 025	2 994 340
Total chiffre d'affaires (*)	8 712 984	6 823 494	15 292 921

(*) : Chiffre d'affaires TTC en DT

Par ailleurs, le conseil d'administration a autorisé la conclusion d'un accord entre la société SOPPEC (appartenant au groupe Abdennadher) et la société SOMOCER pour la vente d'une quantité importante de produits finis sur le marché libyen ainsi que les conditions et les prix de vente à pratiquer.

Vu l'importance des quantités demandées et afin de pouvoir se situer dans une bonne position concurrentielle, les prix de ventes ont été déterminés sur la base des coûts de production de 2009, tout en tenant compte des couts marginaux de production.

VII.2 Achats - fournisseurs :

Les achats réalisés avec les sociétés du groupe au cours du premier semestre 2010 se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>déc-09</u>
* Société A.B.C.	3 116	-	2 078
* Société SOTEMAIL	4 551 128	1 445 131	4 039 589
Total achats (*)	4 554 244	1 445 131	4 041 667

(*) : Achats TTC en DT

VII.3 Titres de participations :

- Courant le premier semestre 2010, SOMOCER a souscrit à l'augmentation du capital de la filiale SOTEMAIL et ce pour 1.624.589 DT. La dite souscription porte la participation de la SOMOCER dans SOTEMAIL à 12.781.133 DT.

VII.4 Autres transactions avec les parties liées :

- Courant le premier semestre 2010, les intérêts sur billets de trésorerie facturés pour le compte de la société SANIMED s'élève à 13.296 DT.
- Courant le premier semestre 2010, les intérêts sur billets de trésorerie facturés par la société SOMOCER NEGOCE s'élèvent à 14.005 DT.
- Courant le premier semestre 2010, SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer de la boutique sise au pyramide du lac pour la société ABC et à la salle sise à Menzel Hayet pour un montant de 17.466 DT.
- Courant le premier semestre 2010, SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer du dépôt sis à Rades pour la société ABC pour un montant de 24.000 DT.
- Courant le premier semestre 2010, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer du matériel d'impression KERAJET pour la société SOTEMAIL pour un montant de 90.000 DT .
- Courant le premier semestre 2010, la SOMOCER a comptabilisé une provision au titre des commissions sur les ventes à l'étranger (marché lybien) au profit de la société SOTEX pour un montant de 201.053 DT.

VIII. Engagements hors bilan

VIII.1 Engagements donnés :

Le montant des effets escomptés et non échus au 30 juin 2010 est de l'ordre de 10.335.179,530 DT.

1 - 1 - Titre foncier n° 70048 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa I " d'une superficie de 1348 m²

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2010</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>13 704 829</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>200 000</i>
	<i>23 350 000</i>		<i>13 904 829</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 826 582</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>150 000</i>
	<i>2 700 000</i>		<i>1 976 582</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 940 000</i>	<i>BNA</i>	<i>4 242 638</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>180 000</i>
	<i>3 540 000</i>		<i>4 422 638</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 740 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 585 828</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	<i>3 950 000</i>		<i>2 585 828</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 880 972</i>
	<i>2 920 000</i>		<i>2 880 972</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	<i>3 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>0</i>
<i>MCNE</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>841 117</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>705 367</i>
	<i>1 870 800</i>		<i>1 546 484</i>
<i>Total général</i>	<i>45 130 800</i>		<i>27 317 333</i>

2 - Titre foncier n° 70046 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa II " d'une superficie de 499 m²

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2010</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>13 704 829</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>200 000</i>
	<i>23 350 000</i>		<i>13 904 829</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 826 582</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>150 000</i>
	<i>2 700 000</i>		<i>1 976 582</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 940 000</i>	<i>AB</i>	<i>4 242 638</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>180 000</i>
	<i>3 540 000</i>		<i>4 422 638</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 740 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 585 828</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	<i>3 950 000</i>		<i>2 585 828</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 880 972</i>
	<i>2 920 000</i>		<i>2 880 972</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	<i>3 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>0</i>
<i>MCNE</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>841 117</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>705 367</i>
	<i>1 870 800</i>		<i>1 546 484</i>
<i>Total général</i>	<i>45 130 800</i>	-	<i>27 317 333</i>

3 - Titre foncier n° 70047 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa III " d'une superficie de 505 m²

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2010</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>13 704 829</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>200 000</i>
	<i>23 350 000</i>		<i>13 904 829</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 826 582</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>150 000</i>
	<i>2 700 000</i>		<i>1 976 582</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 940 000</i>	<i>BNA</i>	<i>4 242 638</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>180 000</i>
	<i>3 540 000</i>		<i>4 422 638</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 740 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 585 828</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	<i>3 950 000</i>		<i>2 585 828</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 880 972</i>
	<i>2 920 000</i>		<i>2 880 972</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	<i>3 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>0</i>
<i>MCNE</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>841 117</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>705 367</i>
	<i>1 870 800</i>		<i>1 546 484</i>
<i>Total général</i>	<i>45 130 800</i>		<i>27 317 333</i>

**4 - Terrain situé à Menzel Hayet d'une superficie de 77600 m², objet de deux actes SSP
Enregistrés à Zermeddine le 22 06 99 à distraire du titre foncier n° 215100**

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2010</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>13 704 829</i>
	<i>16 800 000</i>		<i>13 704 829</i>
<i>MCNE</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>841 117</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>705 367</i>
	<i>1 870 800</i>		<i>1 546 484</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 940 000</i>	<i>BNA</i>	<i>4 242 638</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 880 972</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 826 582</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>2 300 000</i>	<i>BFT</i>	<i>2 841 000</i>
<i>MCNE</i>	<i>1 850 000</i>	<i>BFT</i>	<i>1 305 135</i>
	<i>4 150 000</i>		<i>4 146 135</i>
<i>Total général</i>	<i>32 880 800</i>		<i>28 347 640</i>

5 - Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie de 40000 m², objet d'un acte notarié enregistré le 19 01 95 à distraire du titre foncier n° 215100

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2010</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>13 704 829</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>200 000</i>
	<i>23 350 000</i>		<i>13 904 829</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 826 582</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>150 000</i>
	<i>2 700 000</i>		<i>1 976 582</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 940 000</i>	<i>BNA</i>	<i>4 242 638</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>180 000</i>
	<i>3 540 000</i>		<i>4 422 638</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 740 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 585 828</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	<i>3 950 000</i>		<i>2 585 828</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 880 972</i>
	<i>2 920 000</i>		<i>2 880 972</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	<i>3 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>0</i>
<i>MCNE</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>841 117</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>705 367</i>
	<i>1 870 800</i>		<i>1 546 484</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>2 300 000</i>	<i>BFT</i>	<i>2 841 000</i>
<i>MCNE</i>	<i>1 850 000</i>	<i>BFT</i>	<i>1 305 135</i>
	<i>4 150 000</i>		<i>4 146 135</i>
<i>Total général</i>	<i>49 280 800</i>		<i>31 463 468</i>

6 - Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie d 28890 m², objet d'un acte notarié enregistré à Jammel le 18 12 84 et d'un acte de précision enregistré à Jammel le 15 04 87 à distraire du titre foncier n° 215100

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2010</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>13 704 829</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>200 000</i>
	<i>23 350 000</i>		<i>13 904 829</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 826 582</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>150 000</i>
	<i>2 700 000</i>		<i>1 976 582</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 940 000</i>	<i>BNA</i>	<i>4 242 638</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>180 000</i>
	<i>3 540 000</i>		<i>4 422 638</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 740 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 585 828</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	<i>3 950 000</i>		<i>2 585 828</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 880 972</i>
	<i>2 920 000</i>		<i>2 880 972</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	<i>3 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>0</i>
<i>MCNE</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>841 117</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>705 367</i>
	<i>1 870 800</i>		<i>1 546 484</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>2 300 000</i>	<i>BFT</i>	<i>2 841 000</i>
<i>MCNE</i>	<i>1 850 000</i>	<i>BFT</i>	<i>1 305 135</i>
	<i>4 150 000</i>		<i>4 146 135</i>
<i>Total général</i>	<i>49 280 800</i>		<i>31 463 468</i>

7 - Terrain sis à Sfax , Route de Gabes d'une superficie de 7638 m² , objet de l'acte notarié du 02 11 92 , objet de la réquisition cadastrale n° 92580 zone M

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2010</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>13 704 829</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
	<i>22 550 000</i>		<i>13 704 829</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	<i>3 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>395 000</i>	<i>UIB</i>	<i>32 900</i>
	<i>395 000</i>		<i>32 900</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>0</i>
<i>MCNE</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>841 117</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>705 367</i>
	<i>1 870 800</i>		<i>1 546 484</i>
<i>Total général</i>	<i>31 615 800</i>		<i>15 284 213</i>

8 - Les éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie*En DT*

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2010</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>13 704 829</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>200 000</i>
	<i>23 350 000</i>		<i>13 904 829</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 826 582</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>150 000</i>
	<i>2 700 000</i>		<i>1 976 582</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 940 000</i>	<i>BNA</i>	<i>4 242 638</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>180 000</i>
	<i>3 540 000</i>		<i>4 422 638</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 740 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 585 828</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	<i>3 950 000</i>		<i>2 585 828</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>2 880 972</i>
	<i>2 920 000</i>		<i>2 880 972</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	<i>3 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>0</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>0</i>
<i>MCNE</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>841 117</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>935 400</i>	<i>NAIB</i>	<i>705 367</i>
	<i>1 870 800</i>		<i>1 546 484</i>
<i>Total général</i>	<i>45 130 800</i>		<i>27 317 333</i>

Rapport des Commissaires aux Comptes

sur la situation intermédiaire arrêtée au 30 juin 2010

Messieurs les actionnaires

de la Société Moderne de Céramiques

« SOMOCER »

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Moderne de Céramiques « SOMOCER » au 30 juin 2010 qui font ressortir des capitaux propres s'élevant à 44.127.024 DT y compris le résultat de la période qui s'élève à 1.416.248 DT. La préparation de ces états financiers intermédiaires relève de la responsabilité de la direction générale. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

A l'exception de la question évoquée dans le paragraphe suivant, nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires 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.

A défaut de réponses à nos lettres de confirmation adressées à certains clients étrangers, et en l'absence de procédures alternatives permettant la validation de ces créances, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le solde des comptes correspondants totalisant, au 30 juin 2010, un montant de 5 millions de dinars.

Sous réserve de l'effet des redressements qui auraient pu, le cas échéant, se révéler nécessaires si nous avions reçu les réponses aux lettres de confirmation de soldes des clients étrangers, nous n'avons pas relevé, lors de notre examen limité des états financiers intermédiaires de la société « SOMOCER » au 30 juin 2010, de faits qui nous laissent penser que ces derniers ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

28 Juillet 2010

MTBF *membre de*
PricewaterhouseCoopers

Ahmed Belaiifa

Cabinet Radhouen ZARROUK

Radhouen Zarrouk