



Bulletin Officiel

N° 3673 Vendredi 27 Août 2010

— 15^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

OBLIGATIONS DES SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIVES A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010 2

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

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

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE 5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

- AMEN PREMIERE SICAV
- AMEN TRESOR SICAV
- SICAV AMEN
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV BNA

ANNEXE II

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010

- FCC BIAT-CREDIMMO 1
- FCC BIAT-CREDIMMO 2

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010

- SOCIETE CARTHAGE CEMENT

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010

- SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010

- COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES ASTREE

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010

- TUNINVEST SICAR

COMMUNIQUE DU CMF

**OBLIGATIONS DES SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIVES A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents et notamment la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papier et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2010**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

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.

Société de Production Agricole de Téboulba « SOPAT »

Siège Social : Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 27 Juillet 2010 a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social de la SOPAT à concurrence de 1 312 500 DT en numéraire pour le porter de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT par la création de 1 312 500 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 DT chacune. Le prix d'émission a été fixé à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

L'assemblée générale extraordinaire a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, de recourir aux facultés prévues par l'article 298 du code des sociétés commerciales. Elle a de ce fait, délégué au conseil d'administration le pouvoir d'utiliser toutes ou certaines des facultés prévues par le dit article. A ce propos, le conseil d'administration réuni le 5 août 2010 a décidé d'utiliser les deux facultés suivantes :

1. limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à condition que celui-ci atteigne les trois quarts au moins du montant de l'augmentation de capital ;
2. redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites.

Par ailleurs, l'AGE a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour la concrétisation de l'opération.

Caractéristiques de l'émission :

- Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de 1.312.500 DT par souscription en numéraire.
- Nombre d'actions à émettre** : 1.312.500 actions.
- Valeur nominale des actions** : 1 dinar*.
- Forme des actions à émettre** : Nominative.
- Catégorie** : Ordinaire.

Prix d'émission :

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission, à libérer en totalité lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 1 312 500 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

(*) L'assemblée générale extraordinaire du 09/02/2010 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de cinq de (5) à un (1) dinar. La date d'effet de cette décision est le 31 /07/ 2010, soit le lendemain de la date de paiement des dividendes au titre de 2009, date qui a été fixée au 30 juillet 2010 par l'assemblée générale ordinaire du 14/06/2010

- Suite -

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

A titre irréductible

A raison d'une (1) action nouvelle pour huit (8) actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter, soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

La SOPAT ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

A titre réductible

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

Les actions souscrites à titre réductible sont attribuées aux actionnaires et aux cessionnaires des droits de souscription, qui auront souscrit un nombre d'actions supérieure à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement au nombre de leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

Période de souscription :

La souscription aux 1 312 500 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible et ce, du **31 août 2010** au **21 septembre 2010 inclus (1)**

Etablissements domiciliaires :

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en Bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 3 DT.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible n° 07 804 0077341695 327 88 ouvert sur les livres de AMEN BANK, agence MAHDIA et réservé à l'augmentation de capital de la SOPAT.

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel, soit au plus tard le **1er octobre 2010**.

Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les 1 312 500 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er Janvier 2010**.

Cotation en Bourse :

Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 10 500 000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SOPAT inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **31 août 2010**, droit de souscription détaché.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 1 312 500 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes aux quelles elles seront assimilées.

Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **31 août 2010 au 21 septembre 2010** inclus (1). Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Régime de négociabilité :

Les actions sont librement négociables.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n° TN0007290018 à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n°TN0007290042 durant la période de souscription préférentielle, soit du **31 août 2010** au **21 septembre 2010** Inclus(1). A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits droits et actions négociés en Bourse.

(1)Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 21 septembre 2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **10-0710** en date du **17/08/2010**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Production Agricole de Téboulba SOPAT sis à l'Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19, de la SICOFI intermédiaire en Bourse sis à la Rue 8300 Immeuble CIMMEF 2^{ème} étage MontPlaisir et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES (suite)AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCÉE**SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège social : 37, Rue des Entrepreneurs, Zone Industrielle Charguia II –2035– Ariana

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2010 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **21 867 125 dinars** à **23 855 025 dinars**, et ce, par l'incorporation de réserves pour un montant de **1 987 900 dinars** et l'émission de **79 516 actions nouvelles gratuites** de nominal 25 dinars chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **6 septembre 2010** à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite** pour **onze (11) actions anciennes**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

La société Air Liquide Tunisie procédera à l'acquisition et l'annulation de 9 droits d'attribution, et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1^{er} janvier 2010**.

Cotation en Bourse :

Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **6 septembre 2010**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **6 septembre 2010** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **6 septembre 2010**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **6 septembre 2010**.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 27 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		4,582%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,580%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,579%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,575%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,573%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,571%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,569%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,567%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,565%	997,565
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011	4,564%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,625%	1 019,526
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,734%	1 005,801
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,799%	1 036,642
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,855%	1 085,595
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,881%	1 115,781
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,946%	1 079,830
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 008,179
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 080,915
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,262
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 108,100
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		999,076

^[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	TUNISIESICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,676	133,687		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMEIT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,623	11,624		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,201	1,201		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,198	32,202		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,306	44,310		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	170,233	169,924		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	717,747	717,854		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	145,296	145,406		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	132,772	132,937		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	118,592	118,658		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	117,460	117,543		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	114,998	115,141		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 267,150	1 271,164		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 237,527	2 244,570		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	122,881	123,466		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	123,563	124,076		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1137,804	1 137,339		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	129,795	131,179		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	167,387	167,908		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	15,183	15,295		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 858,410	5 863,867		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 632,609	6 638,928		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,375	2,398		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,881	1,893		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,202	1,211		
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	SANADEIT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	106,891	106,901
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	103,177	103,188
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,687	103,697
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,698	101,709
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	102,273	102,283
31	SICAV AXIS TRÉS ORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,432	105,442
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,525	102,535
31	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,603	102,613
32	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,769	102,780
33	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,548	104,558
34	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,587	101,597
35	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,913	102,925
36	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	102,810	102,820
38	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,841	104,851
39	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,808	104,817
40	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,644	101,652
41	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,726	101,736
42	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	103,043	103,053
43	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	101,122	101,133
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	105,001	105,010
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,985	102,995
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,387	101,397
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	103,269	103,279
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,461	103,470
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,878	100,887

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	10,417	10,418
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,653	102,664
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,985	100,994
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,719	100,729
SICAV MIXTES								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	77,903	77,936
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	164,068	163,819
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 619,076	1 615,299
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	115,303	115,245
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	124,893	124,769
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	108,386	108,577
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,667	16,652
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	289,233	288,949
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	54,608	54,350
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 322,983	2 322,682
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	81,126	81,083
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	59,543	59,533
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	105,004	104,957
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	116,187	116,029
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	114,836	114,747
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,876	11,877
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	13,051	13,052
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,439	17,440
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	18,273	18,279
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,802	12,804
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	134,367	134,512
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	136,296	136,241
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	130,651	130,676
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	21,458	21,428
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	103,162	103,459
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	108,953	109,143
81	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	149,268	151,894
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,698	10,700
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	127,185	127,641
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	118,499	118,645
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	177,242	177,875
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	156,460	156,903
87	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	136,753	136,919
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	10 217,298	10 254,768
89	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	172,865	173,247
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 482,210	1 487,527
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	107,137	108,229
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	111,460	111,725
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 336,595	10 332,777

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE 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

AMEN PREMIERE SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2010****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS**
ARRETES AU 30 JUIN 2010

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 30 Juin 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société

AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 30 Juin 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 21,18% de l'actif net au 30 Juin 2009, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001.

Les emplois en actions OPCVM représentent 5,19% de l'actif au 30 Juin 2009, dépassant ainsi la limite de 5% prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 Juillet 2009

Bilan
(Unité : en DT)

	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
ACTIF				
AC 1 – Portefeuille-titres	3.1	164 763 867	166 247 782	178 361 591
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 010 265	13 499 100	13 727 841
b - Obligations et valeurs assimilées		150 753 602	152 798 682	164 633 749
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		118 028 043	92 927 370	88 341 881
a - Placements monétaires	3.2	40 014 954	38 026 660	37 430 823
b – Disponibilités	3.3	78 013 089	54 900 710	50 911 058
TOTAL ACTIF		282 791 910	259 175 152	266 703 472
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs		204 327	183 055	152 092
PA 2 - Autres créditeurs divers		7 072	10 026	30 427
TOTAL PASSIF		211 391	193 081	182 519
ACTIF NET				
CP 1 – Capital	3.4	277 235 013	253 804 841	256 465 874
CP 2 - Sommes distribuables	3.5	5 345 498	5 177 230	10 055 079
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 910	855	863
b - Sommes distribuables de l'exercice		5 343 588	5 176 375	10 054 216
ACTIF NET		282 580 511	258 982 071	266 520 953
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		282 791 910	259 175 152	266 703 472

Etat de résultat
(Unité : en DT)

	Note	Période du 01-01-2010 au 30-06-2010	Période du 01-01-2009 au 30-06-2009	Exercice clos 31/12/2009
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	3.1	4 464 117	4 573 185	8 652 968
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3.2	1 860 948	1 875 045	3 919 243
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 325 065	6 448 230	12 572 210
CH 1 – Charges de gestion des placements	3.6	<1 137 276>	<1 105 041>	<2 030 065>
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 187 790	5 343 189	10 542 145
CH 2 – Autres charges	3.7	<152 734>	<153 660>	<304 216>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		5 035 056	5 189 529	10 237 929
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		308 533	<13 154>	<183 714>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		5 343 588	5 176 375	10 054 216
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<308 533>	13 154	183 714
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		<220 958>	<245 624>	33 117
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		42	0	47 211
Frais de négociation		0	0	<6 547>
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 814 139	4 943 905	10 311 711

Etat de variation de l'actif net
(Unité : en DT)

Not e	Période du 01-01-2010 au 30-06-2010	Période du 01-01-2009 au 30-06-2009	Exercice clos 31/12/2009
AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	4 814 139	4 943 905	10 311 711
a - Résultat d'exploitation	5 035 056	5 189 529	10 237 929
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<220 958>	<245 624>	33 117
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	42	0	47 211
d - Frais de négociation de titres	0	0	<6 547>
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<9 757 709>	<10 758 733>	<10 758 733>
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	21 003 128	10 216 625	12 387 701
a- Souscriptions	216 940 554	161 738 624	344 262 150
- Capital	212 338 473	157 337 238	334 467 152
- Régularisation des sommes non distribuables	<179 804>	<100 415>	<151 341>
- Régularisation des sommes distribuables	4 781 886	4 501 801	9 946 338
- Droits d'entrée	0	0	0
b – Rachats	<195 937 426>	<151 521 999>	<331 874 449>
- Capital	<191 329 849>	<147 615 874>	<322 387 916>
- Régularisation des sommes non distribuables	161 236	103 997	138 677
- Régularisation des sommes distribuables	<4 768 813>	<4 010 122>	<9 625 210>
- Droits de sortie	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	16 059 558	4 401 797	11 940 679
AN 4 - ACTIF NET			
a- en début de période	266 520 953	254 580 274	254 580 274
b- en fin de période	282 580 511	258 982 071	266 520 953
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS (ou de Parts)			
a- en début de période	2 545 148	2 425 246	2 425 246
b- en fin de période	2 753 636	2 521 743	2 545 148
VALEUR LIQUIDATIVE	106,571	102,700	104,717
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	1,77%	3,77%	3,79%

AMEN PREMIERE SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2010****1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. 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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

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

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2010 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	14 010 265
Obligations	(2)	51 333 343
Bons de trésor assimilable	(3)	99 420 259
Total		164 763 867

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-10	%
<i>Actif Net</i>				
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	491 581	0,17
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	131 089	13 511 448	13 518 684	4,74
Total		13 911 448	14 010 265	4,91

(2)Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-10	% Actif Net
AB 2001	160 500	3 210 000	3 239 147	1,15
AB 2006	10 000	700 000	712 088	0,25
AB 2008 TA	25 000	2 166 667	2 179 327	0,77
AB 2008 TB	15 000	1 350 000	1 358 496	0,48
AB 2009 CA	18 000	1 800 000	1 858 910	0,66
AB 2009 CB	13 000	1 300 000	1 339 374	0,47
AFRICA 2003	7 000	140 000	146 630	0,05
AIL 2005	4 000	80 000	83 648	0,03
AIL 2007	5 000	300 000	308 860	0,11
AIL 2009-1	5 000	400 000	407 296	0,14
AIL 2010-1	10 000	1 000 000	1 009 664	0,36
ATB 2007/1	20 000	1 700 000	1 708 224	0,6
ATB 2009 TA2	15 000	1 500 000	1 506 864	0,53
ATB 2009 TB1	5 000	500 000	502 624	0,18
ATL 2006-1	30 000	1 800 000	1 804 104	0,64
ATL 2007/1	10 000	600 000	625 984	0,22
ATL 2008/1	4 800	288 000	289 313	0,1
ATL 2009	10 000	800 000	805 496	0,29
ATL 2009/2	10 000	1 000 000	1 032 104	0,37
BATAM2001	20 000	2 000 000	0	0
BH 2007	20 000	2 000 000	2 048 304	0,72
BH 2009	20 000	2 000 000	2 042 288	0,72
BNA 2009	10 000	933 333	942 725	0,33
BTE 2009	15 000	1 500 000	1 549 884	0,55
BTEI 2004	20 000	400 000	400 288	0,14
BTK 2009 B	30 000	3 000 000	3 039 792	1,08
BTKD 2006	10 000	400 000	410 688	0,15
CIL 2004/1	15 000	600 000	625 224	0,22
CIL 2005/1	10 000	600 000	623 936	0,22
CIL 2007/1	15 000	900 000	921 924	0,33
CIL 2007/2	15 000	900 000	916 536	0,32
CIL 2009/2	15 000	1 500 000	1 551 072	0,55
CIL 2009/3	10 000	1 000 000	1 017 608	0,36
CIL2003-1	15 000	300 000	311 688	0,11
GL2003-1	40 000	800 000	844 192	0,3
HL 2010/1 1	10 000	1 000 000	1 001 496	0,35
MP 05 T/A	6 000	360 000	360 408	0,13
MSB 2003	6 000	120 000	120 398	0,04
MX 2010 TE	10 000	1 000 000	1 007 808	0,36
PANOBOIS2007	4 000	400 000	404 672	0,14
SIHM 2008TA	8 000	800 000	832 768	0,29
SIHM 2008TB	2 000	200 000	208 192	0,07
STM 2007 TC	2 000	200 000	208 064	0,07
STM 2007 TD	8 000	800 000	832 256	0,29
STM 2007 TE	3 000	300 000	312 096	0,11
TLG 05-1	10 000	200 000	206 032	0,07
TLG 07-1	5 000	300 000	307 948	0,11
TLG 2005-1	5 000	100 000	103 776	0,04
TLG 2006-1	8 000	320 000	330 394	0,12
TLG 2007-1	10 000	600 000	615 896	0,22
TLG 2007-2	15 000	900 000	919 740	0,33
TLG 2008-1	10 000	600 000	600 112	0,21
TLG 2008-2	5 000	400 000	412 308	0,15

TLG 2008/3	4 700	376 000	384 302	0,14
TLG 2009-1	10 000	800 000	813 792	0,29
UIB 2009-1 C	10 000	1 000 000	1 044 752	0,37
UNICTOR 2008	10 000	600 000	609 320	0,22
UNIFAC 2006	5 000	200 000	206 068	0,07
UNIFAC05-1B	5 000	100 000	104 316	0,04
UNIFAC05-1C	15 000	300 000	312 948	0,11
UTL 2004	7 000	280 000	283 954	0,1
UTL 2005/1	10 000	600 000	625 224	0,22
Total		52 324 000	51 333 343	18,16

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30/06/2010	% Actif Net
BTA090215	7 100	7 389 379	7 544 062	2,67
BTA090215BIS	9 700	10 130 680	10 342 007	3,66
BTA09052022	5 000	5 010 000	5 050 077	1,79
BTA090714825	7 300	8 066 500	8 595 160	3,04
BTA110319	4 800	4 968 000	5 032 807	1,78
BTA110319A	3 800	3 907 275	3 958 580	1,4
BTA110319B	4 000	4 062 200	4 127 055	1,46
BTA11072017	7 000	7 000 000	7 367 644	2,61
BTA111013	200	197 920	204 953	0,07
BTA140414	36913	38 610 998	39 084 294	13,83
BTA150312	8 000	8 000 000	8 113 622	2,87
Total		97 342 952	99 420 259	35,18

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01-01-10 au 30-06-10	Période Du 01-01-09 au 30-06-09
Revenus des obligations	1 208 363	1 291 788
Dividendes	503 461	534 409
Revenus des BTNB et BTA	2 752 293	2 746 988
Total	4 464 117	4 573 185

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2010 à 40 014 954 DT et s'analyse comme suit :

Désignations

	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	12/05/2010	18/12/2010	25 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	25 000 000,00	25 626 111	9,07
BIT	12/06/2010	08/11/2010	1 000 000	CIL	20 273	979 727,00	985 255	0,35
BIT	15/06/2010	09/12/2010	1 500 000	T.FACTORING	30 979	1 469 021,00	1 472 215	0,52
BIT	20/06/2010	12/12/2010	2 000 000	UNIFACTOR	41 305	1 958 695,00	1 962 280	0,69
BIT	10/06/2010	15/06/2011	3 000 000	TLG	120 798	2 879 202,00	2 882 713	1,02
BIT	25/06/2009	17/12/2010	2 000 000	T.FACTORING	43 538	1 956 462,00	1 961 158	0,69
CD	18/12/2008	18/12/2010	5 000 000	AMEN BANK	-	5 000 000,00	5 125 222	1,81
	Total					39 243 107	40 014 954	14,15

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Période du 01-01-09 au 30-06-09
Placements en compte courant à terme	799 159	1 052 085
Billets de trésorerie	147 190	56 305
Certificats de dépôt	796 599	727 655
Compte rémunérer	118 000	39 000
Total	1 860 948	1 875 045

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 78 013 089 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	53 000 000	(i) 54 493 469	19,28
Liquidités et équivalents de liquidités	–	23 519 620	8,32
Total	53 000 000	78 013 089	27,6

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
		15 043	
PLACT040612	AMEN BANK	140,82	4,86
PLACT141111	AMEN BANK	2 047 381,04	4,72
PLACT141111	AMEN BANK	8 066 209,32	4,72
PLACT240211	AMEN BANK	5 280 372,60	5,20
PLACT270810	AMEN BANK	8 671 451,18	5,69
		15 384	
PLACT271011	AMEN BANK	913,97	4,74
Total		54 493 469	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	256 465 874
Souscriptions	212 338 473
	<191 329
Rachats	849>
VDE sur emprunts sociétés	<2 000 000>
VDE sur titres OPCVM	98 816
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value réalisée sur emprunts sociétés	42
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	<319 775>
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	<179 804>
Régul sommes non distribuables (rachat)	161 236
Total	277 235 013

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010 s'élève à 16 059 558 dinars

le nombre de titres d'Amen Première au 30/06/2010 est de 2 753 636 contre 2 545 148 au 31/12/2009.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-09	2 385
Nombre d'actionnaires entrants	129
Nombre d'actionnaires sortants	<225>
Nombre d'actionnaires au 30-06-10	2 289

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2010 s'élèvent à 5 345 498 DT contre 5 177 230 DT au 30/06/2009 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 30-06-10	Exercice clos le 30-06-09
Sommes distribuables exercices		
Antérieurs	1 910	855
Résultat d'exploitation	5 035 056	5 189 529
Régularisation du résultat d'exploitation	308 533	<13 154>
Total	5 345 498	5 177 230

3.6- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN PREMIERE, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

AMEN TRESOR SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2010****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS****ARRETES AU 30 JUIN 2010**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 30 Juin 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société

AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Juin 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jeilil BOURAOUI

Tunis, le 29 Juillet 2009

AMEN TRESOR SICAV**Bilan arrêté au 30 juin 2009**

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	<u>24 526 401</u>	<u>21 682 470</u>	<u>26 088 931</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 732 329	109 660	1 673 435
Obligations et valeurs assmilées		22 794 072	21 572 810	24 415 496
Placements monétaires et disponibilités		<u>10 141 058</u>	<u>7 913 849</u>	<u>9 249 848</u>
Placements monétaires	3.2	3 488 748	1 998 646	2 252 119
Disponibilités	3.3	6 652 310	5 915 203	6 997 729
TOTAL ACTIFS		<u>34 667 459</u>	<u>29 596 319</u>	<u>35 338 779</u>
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		19 692	16 974	20 005
Créditeurs divers		4 305	3 747	4 320
TOTAL PASSIFS		<u>23 997</u>	<u>20 721</u>	<u>24 325</u>
Capital	3.4	<u>33 940 461</u>	<u>28 908 163</u>	<u>33 832 949</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>703 001</u>	<u>667 435</u>	<u>1 481 505</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		302	174	204
Sommes distribuables de l'exercice en cours		702 699	667 261	1 481 301
ACTIF NET		<u>34 643 462</u>	<u>29 575 598</u>	<u>35 314 454</u>

AMEN TRESOR SICAV**Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Note	Période 01/04/2009 30/06/2009	Période 01/01/2009 30/06/2009	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.1	291 450	626 257	258 635	543 869	1 152 451
Revenus des placements monétaires	3.2	107 922	210 084	104 949	192 537	376 931
Total des revenus de placements		399 372	836 341	363 584	736 406	1 529 382
Charges de gestion des placements	3.6	<59 088>	<120 214>	<52 285>	<96 654>	<212 615>
Revenus Nets des placements		340 284	716 127	311 299	639 752	1 316 767
Autres charges	3.7	<9 344>	<18 986>	<8 299>	<15 297>	<33 491>
RESULTAT D'EXPLOITATION		330 940	697 141	303 000	624 455	1 283 276
Régularisation du résultat d'exploitation		4 069	5 558	<12 601>	42 806	198 025
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		335 009	702 699	290 399	667 261	1 481 301
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<4 069>	<5 558>	12 601	<42 806>	<198 025>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		9 133	<3 170>	50 165	<847>	6 237
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		5 448	18 104	<34 206>	<35 719>	<848>
Frais de négociation		-	-	<39>	<39>	<39>
Résultat non distribuable		14 581	14 934	15 920	<36 605>	5 350
RESULTAT NET DE LA PERIODE		345 521	712 075	318 920	587 850	1 288 626

AMEN TRESOR SICAV**Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Juin 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Période 01/04/2009 30/06/2009	Période 01/01/2009 30/06/2009	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES	345 521	712 075	318 919	587 851	1 288 626
OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	330 940	697 142	303 000	624 455	1 283 276
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	9 133	<3 170>	50 164	<846>	6 237
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	5 448	18 103	<34 206>	<35 719>	<848>
Frais de négociation de titres	-	-	<39>	<39>	<39>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	302	<1 443 744>	-	<1 027 023>	<1 027 023>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<181 791>	60 677	<612 967>	2 663 400	7 701 479
Souscriptions					
- Capital	7 637 835	19 963 148	9 240 191	19 600 729	39 564 779
- Régularisation des sommes non distribuables	1 582	5 662	<13 208>	<12 299>	<25 672>
- Régularisation des sommes distribuables	121 334	526 742	156 781	429 960	1 069 631
Rachat					
- Capital	<7 823 905>	<19 870 871>	<9 841 048>	<16 897 379>	<31 974 824>
- Régularisation des sommes non distribuables	<1 371>	<5 361>	13 702	13 986	23 585
- Régularisation des sommes distribuables	<117 266>	<558 643>	<169 385>	<471 597>	<956 020>
VARIATION DE L'ACTIF NET	164 032	<670 992>	<294 048>	2 224 228	7 963 082
ACTIF NET					
En début de période	34 479 430	35 314 454	29 869 646	27 351 372	27 351 372
En fin de période	34 643 462	34 643 462	29 575 598	29 575 598	35 314 454
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	292 658	335 112	292 658	259 927	259 927
En fin de période	336 026	336 026	286 706	286 706	335 112
VALEUR LIQUIDATIVE	103,097	103,097	103,157	103,157	105,381
TAUX DE RENDEMENT	4,07%	4,09%	4,32%	4,22%	4,21%

AMEN TRESOR SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2009****1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 30-06-2009 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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30-06-2009 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.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, des billets de trésorerie et des certificats de dépôt et sont évalués à leur prix d'acquisition 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2009 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 732 330
Obligations	(2)	17 461 687
Bons de trésor assimilables	(3)	5 331 384
Total		24 526 401

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-09	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	16 870	1 728 264	1 732 330	5,00

(2) Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-09	% Actif Net
AB 2006	11 000	879 996	895 906	2,59
AB 2008 TA	5 000	466 667	469 391	1,35
AB 2008 TB	15 000	1 425 000	1 433 964	4,14
AIL 2007	10 000	800 000	823 624	2,38
AIL 2008	6 000	600 000	623 419	1,80
AIL 2009-1	2 500	250 000	254 558	0,73
ATB 2007/1	15 000	1 350 000	1 356 552	3,92
ATB 2009/1 TB	10 000	1 000 000	1 005 248	2,90
ATL 2006/1	5 500	440 000	441 003	1,27
ATL 2007/1	14 300	1 144 000	1 193 547	3,45
ATL 2008	5 000	500 000	524 012	1,51
ATL 2009	10 000	1 000 000	1 006 872	2,91
BTKD 2006	10 000	600 000	616 024	1,78
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 229 232	3,55
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 026 536	2,96
CIL 2009/1	10 000	1 000 000	1 000 720	2,89
EL WIFECK 2006	1 000	40 000	40 009	0,12
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	80 000	80 091	0,23
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	80 000	80 091	0,23
PANOBOIS 2007 TB	5 000	500 000	505 840	1,46
SIHM 2008TB	3 000	300 000	313 288	0,90
SIHM 2008TD	5 000	500 000	520 480	1,50
STM 2007 B	5 500	550 000	572 176	1,65
STM 2007 C	1 000	100 000	104 032	0,30
STM 2007 D	5 000	500 000	520 160	1,50
STM 2007 E	2 000	200 000	208 064	0,60
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	300 000	309 744	0,89
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	309 104	0,89
Total		17 105 663	17 462 687	50,41

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 30-06-09	% Actif Net
BTA09022022	2 000	1 951 000	1 967 031	5,68
BTA090714	800	906 000	957 643	2,76
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 199 695	3,46
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 207 016	3,48
Total		5 013 000	5 331 384	15,39

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Période du 01-01-08 au 30-06-08
Revenus des obligations	463 261	340 316
Dividendes	18 519	61 970
Revenus des BTA	144 477	141 583
Total :	626 257	543 869

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à 3 488 748 DT et s'analyse comme suit :

Desi g	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	06/07/08	01/07/09	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	2 000 000	5,77
BIT	25/03/09	01/10/09	1 000 000	CIL	22 168	977 832	989 110	2,86
CD	30/06/09	10/07/09	500 000	AMEN BANK	403	499 597	499 638	1,44
Total							3 488 748	10,07

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Période du 01-01-08 au 30-06-08
Placement en compte courant à terme	140 922	89 103
Billets de trésorerie	66 182	97 712
Certificat de dépôt	40	2 330
Compte rémunéré	2940	3 392
Total :	210 084	192 537

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2009 à 6 652 310 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	6 150 000	6 474 625 (i)	18,69
Liquidités et équivalents de liquidités		177 685	0,51
Total		6 652 310	19,20

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT060709	AMEN BANK	109 093	5,73%
PLACT031010	AMEN BANK	930 310	5,67%
PLACT020410	AMEN BANK	422 858	5,73%
PLACT220610	AMEN BANK	1 570 332	5,72%
PLACT240310	AMEN BANK	3 442 032	5,81%
Total		6 474 625	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	33 832 949
Souscriptions	19 963 148
	<19 870
Rachats	871 >
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	<9>
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	<7 235>
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	18 112
VDE sur titres OPCVM	4 066
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	5 662
Régul sommes non distribuables (rachats)	<5 361>
Total	<u>33 940 461</u>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 s'élève à 670 992 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/06/2009 est de 336 026 contre 335 112 au 31/12/2008.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	491
Nombre d'actionnaires entrants	258
Nombre d'actionnaires sortants	<166>
Nombre d'actionnaires au 31-12-08	583

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/06/2009 s'élèvent à 703 001 DT et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 30-06-09	Exercice clos le 30-06-08
Sommes distribuables exercices antérieurs	302	174
Résultat d'exploitation	697 142	624 455
Régularisation du résultat d'exploitation	5 557	42 806
Total :	<u>703 001</u>	<u>667 435</u>

3.6 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

3.7 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

SICAV AMEN**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2010****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES AU 30 juin 2010

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 30 Juin 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV AMEN arrêtée au 30 Juin 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 33,02% de l'actif au 30 Juin 2009, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 Juillet 2009

SICAV AMEN

Bilan arrêté au 30 Juin 2009

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIF				
Portefeuille-titres		79 163 556	89 736 703	93 642 751
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	5 095 766	4 597 748	2 196 927
Obligations et valeurs assimilées	3.2	74 067 790	85 138 955	91 445 824
Placements monétaires et disponibilités		50 010 194	50 595 397	44 698 152
Placements monétaires	3.3	7 290 944	23 380 529	20 384 024
Disponibilités	3.4	42 719 250	27 214 868	24 314 128
TOTAL ACTIF		129 173 750	140 332 100	138 340 903
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		83 991	47 292	98 400
Créditeurs divers		22 553	17 666	29 783
TOTAL PASSIF		106 544	64 958	128 183
Capital	3.5	121 495 167	131 473 263	132 773 495
Sommes capitalisables	3.10	7 572 039	8 793 879	5 439 225
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		4 982 409	5 800 292	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 589 630	2 993 587	5 439 225
ACTIF NET		129 067 206	140 267 142	138 212 720
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		129 173 750	140 332 100	138 340 903

SICAV AMEN

Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2009
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/04/2009 30/06/2009	Période 01/01/2009 30/06/2009	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.6	980 232	2 356 577	1 072 032	2 208 458	4 487 154
Revenus des placements monétaires	3.7	533 568	978 199	598 626	967 174	2 097 418
Total des revenus de placements		1 513 800	3 334 776	1 670 658	3 175 632	6 584 572
Charges de gestion des placements	3.8	<264 581>	<535 579>	<144 478>	<264 246>	<839 170>
Revenus Nets des placements		1 249 219	2 799 197	1 526 180	2 911 386	5 745 402
Autres charges	3.9	<42 805>	<80 506>	<49 648>	<82 583>	<164 890>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 206 414	2 718 691	1 476 532	2 828 803	5 580 512
Régularisation du résultat d'exploitation		<59 467>	<129 061>	248 680	164 784	<141 287>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 146 947	2 589 630	1 725 212	2 993 587	5 439 225
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		59 467	129 061	<248 680>	<164 784>	141 287
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		97 735	<17 906>	79 821	<34 469>	<17 410>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		<50 826>	<113 023>	<7 812>	80 924	255 242
Frais de négociation		-	-	-	<380>	<9 417>
Résultat non distribuable		46 909	<130 929>	72 009	46 075	228 415
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 253 323	2 587 762	1 548 541	2 874 878	5 808 927

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Juin 2009
(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/04/2009 30/06/2009	Période 01/01/2009 30/06/2009	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 253 323	2 587 762	1 548 542	2 874 878	5 808 927
Résultat d'exploitation	1 206 413	2 718 690	1 476 533	2 828 803	5 580 512
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	97 736	<17 905>	79 821	<34 469>	<17 410>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	<50 826>	<113 023>	<7 812>	80 924	255 242
Frais de négociation de titres	-	-	-	<380>	<9 417>
Souscriptions				126 943	207 482
- Capital	24 376 238	46 632 814	78 551 894	601	205
- Régularisation des sommes non distribuables	<31 618>	<28 262>	<18 440>	<6 507>	53 710
- Régularisation des sommes capitalisables	1 380 710	2 398 679	4 641 370	6 980 270	12 991 047
Rachat					
- Capital	<27 493 352>	<57 783 867>	<53 368 130>	<108 149 884>	<193 157 730>
- Régularisation des sommes non distribuables	35 198	31 916	6 255	<14 705>	<90 871>
- Régularisation des sommes capitalisables	<1 567 872>	<2 984 556>	<3 281 432>	<5 986 195>	<12 500 252>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<2 047 373>	<9 145 514>	28 080 059	22 641 458	20 587 036
ACTIF NET					
En début de période	131 114	138 212	112 187	117 625	117 625
	579	720	084	684	684
En fin de période	129 067	129 067	140 267	140 267	138 212
	206	206	142	142	720
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 304 401	4 581 629	3 834 213	4 064 777	4 064 777
En fin de période	4 196 838	4 196 838	4 742 887	4 742 887	4 581 629
VALEUR LIQUIDATIVE	30,753	30,753	29,574	29,574	30,166
TAUX DE RENDEMENT	3,91%	3,93%	4,33%	4,42%	4,25%

SICAV-AMEN

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2009

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-06-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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

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

Les placements en 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 en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2009 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- Cession des placements

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

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

3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat :

3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-09	% actif Net
Titres Sicav				
Amen Trésor	10 952	1 130 637	1 128 988	0,87
Amen Première	38 619	3 957 482	3 965 669	3,07
Actions cotées				
BT	12	303	1 109	0,00
Total		5 088 422	5 095 766	3,94

3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2009	% actif Net
BTA				
BTA110319	1700	1 773 000	1 795 952	1,39
BTA090215	13 500	14 068 350	14 362 465	11,13
BTA090714	5 700	5 979 150	6 347 105	4,92
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 129 437	2,42
BTA14042014	9 200	9 738 200	9 856 162	7,64
BTA150312	4 000	4 042 400	4 099 211	3,18
BTZ111016	2 000	1 245 000	1 283 488	0,99
Total		39 817 975	40 873 820	31,67

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

Date	30/06/2009	30/06/2008		
Montant	-	14 596		
Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/06/2009	% actif Net
Obligations				
AB 2001	40 500	1 215 000	1 226 340	0,95
AB 2006	40 000	3 200 000	3 257 856	2,52
AB 2008 TA	40 000	3 733 333	3 755 125	2,91
AFRICA 2003 A	3 000	120 000	125 681	0,10
AIL 2005	2 000	80 000	83 646	0,06
AIL 2007	3 800	304 000	312 977	0,24
ATB 2007-1	10 000	900 000	904 368	0,70
ATB 2009 TA	15 000	1 500 000	1 506 924	1,17
ATB 2009 TB	5 000	500 000	502 624	0,39
ATL 2006-1	30 000	2 400 000	2 405 472	1,86
ATL 2007/1	10 000	800 000	834 648	0,65
ATL 2008/1	10 000	800 000	803 648	0,62
ATL 2004-2	10 000	200 000	202 823	0,16
BH 2007	20 000	2 000 000	2 052 528	1,59
BNA 2009	10 000	1 000 000	1 010 064	0,78
BTEI 2004	1 500	60 000	60 048	0,05
BTKD 2006	2 500	150 000	154 006	0,12
CIL 2004/2	5 000	100 000	101 412	0,08
CIL 2005/1	10 000	800 000	831 912	0,64
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 229 232	0,95
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	1 222 056	0,95
CIL 2009/1	10 000	1 000 000	1 000 720	0,78
CIL 2003-1	2 000	80 000	83 117	0,06
GL 2003-1	3 000	120 000	126 629	0,10
GL 2003-2	10 000	400 000	408 616	0,32

MOURADI PALACE 2005 A	6 000	480 000	480 547	0,37
MSB 2003 B	6 000	240 000	240 802	0,19
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	202 336	0,16
SELIMA 2002 B	1 000	20 000	20 042	0,02
SEPCM 2002	1 000	14 286	14 502	0,01
SIHM 2008 TA	6 000	600 000	624 576	0,48
SIHM 2008 TB	4 000	400 000	416 384	0,32
STM 2007 B	5 000	500 000	520 160	0,40
STM 2007 C	6 000	600 000	624 192	0,48
TLG 2005-1	5 000	200 000	206 896	0,16
TLG 2007-2	15 000	1 200 000	1 226 328	0,95
TLG 2008-1	5 200	416 000	416 075	0,32
TLG 2008-2	5 000	500 000	515 388	0,40
TLG 2008-3	5 000	500 000	511 040	0,40
UNIFACTOR 2008	10 000	800 000	812 424	0,63
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	309 104	0,24
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	800 000	834 528	0,65
UTL 2004	3 000	180 000	182 542	0,14
UTL 2005/1	10 000	800 000	833 632	0,65
Total		32 612 619	33 193 970	25,72
Total obligations et valeurs assimilées		72 430 594	74 067 790	59,39
Total général		77 519 016	79 163 556	61,34

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élevaient au 30-06-09 à 7 290 943 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif Net
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	06/06/10	2 880 285	2 886 622	2,24
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	01/07/09	954 006	1 000 000	0,77
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	19/06/10	1 440 142	1 441 249	1,12
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	10/12/09	1 961 293	1 963 073	1,52
Total				7 235 726	7 290 944	5,65

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2009 à 42 719 250 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	40 790 000	41 894 577(i)	32,46
Avoirs en banque		824 673	0,64
Total		42 719 250	33,10

(i): Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Date d'échéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	Taux Brut
PLACT 010810	AMEN BANK	01-08-2010	4 600 000	4 791 608	5,69
PLACT 131208	AMEN BANK	13-12-2010	12 000 000	12 298 257	5,67
PLACT 220210	AMEN BANK	22-02-2010	3 000 000	3 187 288	5,77
PLACT 280909	AMEN BANK	28-09-2009	4 190 000	4 401 656	5,68
PLACT 100311	AMEN BANK	10-03-2011	14 000 000	14 173 370	5,00
PLACT 270211	AMEN BANK	27-02-2011	3 000 000	3 042 398	5,20
Total			40 790 000	41 894 577	

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 s'élève à 9 145 514 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <11 278 327>
 Variation de la part Revenu : 2 132 813

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31/12/2008	132 773 495
Souscriptions	46 632 801
Rachats	<57 783 867>:
VDE / actions et titres OPCVM	6 538
VDE / actions cote permanente	806
+/- report sur act. cote permanente	<587>:
+/- report sur titres OPCVM	<24 662>:
+/- value réal. sur emp société	13:
+/- value réal. sur titres OPCVM	<113 023>
Réglul sommes non distribuables (souscriptions)	<28 262>
Réglul sommes non distribuables (rachat)	31 916
Variation de la part Capital	<11 278 327>
Capital au 30/06/2009	121 495 168

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Régularisation du Résultat d'exploitation	<129 061>
Résultat d'exploitation	2 718 691
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	<456 817>
Variation de la part Revenu	2 132 813

La variation du nombre d'actions en circulation s'analyse comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 31-12-08	4 581 629
Nombre d'actions souscrites	1 609 163
Nombre d'actions rachetées	<1 993 954>
Nombre d'actions en circulation au 30-06-09	4 196 838

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	889
Nombre d'actionnaires entrants	118
Nombre d'actionnaires sortants	<165>
Nombre d'actionnaires au 30-06-09	842

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-01-09 au 30-06-09	du 01-01-08 au 30-06-08
Dividendes	24	23
Revenus des obligations	1 172 942	879 013
Revenus des BTNB et BTA	1 183 611	1 329 422
Total	2 356 577	2 208 458

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-01-09 au 30-06-09	du 01-01-08 au 30-06-08
Billets de trésorerie	175 908	194 130
Certificat de dépôt	48 491	336 543
Placement en compte courant	747 425	429 784
Compte Rémunéré	6 375	6 717
Total	978 199	967 174

3.8- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.9- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL.

3.10- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 30 juin 2010**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 Mars 2009, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier avril au 30 Juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 428.360.116 DT et un résultat de la période de 4.081.063 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, comprenant le bilan au 30 Juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier avril au 30 Juin 2010, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations post-conclusion :

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur l'observation suivante :
Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 30 Juin 2010 31,79% de l'actif de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, soit 11,79% au delà du seuil de 20% autorisé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 23 juillet 2010
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN

Arrêté au 30 Juin 2010
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Au 30 Juin		Au 31 décembre
		2 010	2 009	2009
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>259 744 460</u>	<u>210 797 249</u>	<u>245 607 528</u>
<input type="checkbox"/> Obligations		131 847 898	83 679 339	119 063 437
<input type="checkbox"/> BTA		77 074 601	77 182 813	78 304 456
<input type="checkbox"/> BTZc		26 843 452	25 439 588	26 135 840
<input type="checkbox"/> FCC		4 230 862	5 886 374	5 062 113
<input type="checkbox"/> OPCVM		19 747 648	18 609 135	17 041 682
Placements monétaires et disponibilités		<u>168 615 657</u>	<u>176 369 547</u>	<u>98 885 065</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires	5	32 445 066	33 645 937	29 122 225
<input type="checkbox"/> Placements à terme	6	136 169 661	142 722 175	69 762 151
<input type="checkbox"/> Disponibilités	7	930	1 434	689
Créances d'exploitation	8	-	-	<u>61 895</u>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		-	-	61 895
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		428 360 116	387 166 796	344 554 488
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	505 098	436 921	446 416
Autres créditeurs divers	10	671 412	319 178	201 078
Total passif		1 176 510	756 099	647 494
ACTIF NET				
Capital	11	<u>418 488 459</u>	<u>377 870 893</u>	<u>329 753 447</u>
Sommes distribuables		<u>8 695 148</u>	<u>8 539 804</u>	<u>14 153 548</u>
<input type="checkbox"/> de la période	12	8 691 855	8 537 669	14 151 687
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		3 293	2 135	1 861
Total actif net		427 183 607	386 410 697	343 906 995
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		428 360 116	387 166 796	344 554 488

	<u>Notes</u>	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>3 627 595</u>	<u>6 483 824</u>	<u>3 157 098</u>	<u>5 772 607</u>	<u>11 299 892</u>
□ Revenus des obligations		1 467 066	2 835 897	1 046 062	2 126 174	4 615 274
□ Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 460 323	2 901 150	1 437 670	2 902 605	5 831 051
□ Revenus des OPCVM & FCC		700 206	746 777	673 366	743 829	853 567
Revenus des placements monétaires	14	<u>270 172</u>	<u>562 605</u>	<u>409 402</u>	<u>820 042</u>	<u>1 550 862</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>1 329 482</u>	<u>2 270 842</u>	<u>1 219 552</u>	<u>2 181 404</u>	<u>4 425 855</u>
Total des revenus de placement		5 227 249	9 317 271	4 786 052	8 774 053	17 276 609
Charges de gestion des placements	16	(505 098)	(949 736)	(436 922)	(831 068)	(1 719 902)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 722 150	8 367 535	4 349 131	7 942 984	15 556 707
Autres charges d'exploitation	17	(139 602)	(262 318)	(122 390)	(230 236)	(484 010)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 582 548	8 105 217	4 226 740	7 712 748	15 072 697
Régularisation du résultat d'exploitation		536 384	586 638	735 728	824 922	(921 010)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 118 933	8 691 855	4 962 468	8 537 669	14 151 687
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(536 384)	(586 638)	(735 728)	(824 922)	921 010
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(501 515)	(366 921)	(476 890)	(329 533)	(45 370)
Plus ou moins values réalisées sur titres		30	15 778	-	47 263	90 676
RESULTAT DE LA PERIODE		4 081 063	7 754 074	3 749 850	7 430 478	15 118 003

	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
<input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation	4 582 548	8 105 217	4 226 740	7 712 748	15 072 697
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(501 515)	(366 921)	(476 890)	(329 533)	(45 370)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	30	15 778	-	47 263	90 676
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(15 849 808)	(14 150 255)	(15 350 135)	(13 548 879)	(13 549 152)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
<input type="checkbox"/> Capital	144 641 600	255 866 100	134 990 000	256 302 200	400 927 200
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	(134 194)	(176 445)	(130 300)	(191 846)	(343 276)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	(2 563 028)	(2 067 941)	2 235 118	2 841 281	7 589 108
Rachats					
<input type="checkbox"/> Capital	(95 122 600)	(166 728 500)	(86 539 500)	(169 136 400)	(362 249 900)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	102 929	125 000	95 020	131 558	326 465
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	3 099 412	2 654 579	(1 499 390)	(2 016 360)	(8 510 119)
VARIATION DE L'ACTIF NET	38 255 374	83 276 612	37 550 663	81 812 032	39 308 330
ACTIF NET					
<input type="checkbox"/> En début de période	388 928 232	343 906 995	348 860 034	304 598 665	304 598 665
<input type="checkbox"/> En fin de période	427 183 607	427 183 607	386 410 697	386 410 697	343 906 995
NOMBRE D'ACTIONS					
<input type="checkbox"/> En début de période	3 695 546	3 299 360	3 299 740	2 912 587	2 912 587
<input type="checkbox"/> En fin de période	4 190 736	4 190 736	3 784 245	3 784 245	3 299 360
VALEUR LIQUIDATIVE					
<input type="checkbox"/> En début de période	105,242	104,234	105,723	104,580	104,580
<input type="checkbox"/> En fin de période	101,935	101,935	102,110	102,110	104,234
TAUX DE RENDEMENT	3,74%	3,85%	3,95%	4,20%	4,12%

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire 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 TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2010, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêt : :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3.3- 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.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise au 30 Juin 2010 la somme de 259 744 460 DT contre 210 797 249 DT au 30 Juin 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		<u>129 126 410</u>	<u>2 721 488</u>	<u>131 847 898</u>	<u>30,86%</u>	<u>30,78%</u>
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	300 000	11 328	311 328	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	560 000	18 189	578 189	0,14%	0,13%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 200 000	61 680	1 261 680	0,30%	0,29%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	900 000	23 844	923 844	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	900 000	19 740	919 740	0,22%	0,21%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	900 000	132	900 132	0,21%	0,21%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 200 000	36 924	1 236 924	0,29%	0,29%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	800 000	17 664	817 664	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	600 000	10 344	610 344	0,14%	0,14%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	925 000	9 768	934 768	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	2 000 000	6 736	2 006 736	0,47%	0,47%

Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 500 000	50 100	1 550 100	0,36%	0,36%
AB 2008/15A	10 000	866 660	5 064	871 724	0,20%	0,20%
AB 2008/20A	30 000	2 700 000	16 992	2 716 992	0,64%	0,63%
AB 2009/15A	60 000	6 000 000	182 400	6 182 400	1,45%	1,44%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	200 000	9 472	209 472	0,05%	0,05%
AIL 2005 TR/A	10 000	200 000	9 120	209 120	0,05%	0,05%
AIL2007	10 000	600 000	17 720	617 720	0,14%	0,14%
AIL2008	10 000	800 000	31 232	831 232	0,19%	0,19%
AIL2009-1	7 000	560 000	10 214	570 214	0,13%	0,13%
AIL2010-1	15 000	1 500 000	14 496	1 514 496	0,35%	0,35%
AMEN BANK 2001	10 000	200 000	1 848	201 848	0,05%	0,05%
AMEN BANK 2007	20 000	1 400 000	24 464	1 424 464	0,33%	0,33%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	22 160	4 422 160	1,04%	1,03%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	22 840	5 022 840	1,18%	1,17%
ATL 2006/1	27 000	1 620 000	3 694	1 623 694	0,38%	0,38%
ATL 2007-2	30 000	1 800 000	77 952	1 877 952	0,44%	0,44%
ATL 2008/1	30 000	1 800 000	8 208	1 808 208	0,42%	0,42%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	72 036	1 572 036	0,37%	0,37%
ATL 2009	30 000	2 400 000	16 488	2 416 488	0,57%	0,56%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	57 654	1 957 654	0,46%	0,46%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	58 200	3 058 200	0,72%	0,71%
BH 2007	70 000	7 000 000	171 080	7 171 080	1,68%	1,67%
BH 2009	50 000	5 000 000	99 960	5 099 960	1,19%	1,19%
BH 2009	10 000	1 000 000	19 992	1 019 992	0,24%	0,24%
BNA SUB 2009	50 000	4 666 500	46 960	4 713 460	1,10%	1,10%
BTE 2004	1 100	22 000	16	22 016	0,01%	0,01%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif net	% actif
BTE 2009	41 100	4 110 000	136 682	4 246 682	0,99%	0,99%
BTKD/2006	35 000	1 400 000	37 408	1 437 408	0,34%	0,34%
BTK 2009	50 000	5 000 000	68 680	5 068 680	1,19%	1,18%
CIL 2003/1	10 000	200 000	7 792	207 792	0,05%	0,05%
CIL 2005/1	15 000	900 000	35 904	935 904	0,22%	0,22%
CIL 2007/1	15 000	900 000	21 924	921 924	0,22%	0,22%
CIL 2007/2	15 000	900 000	16 536	916 536	0,21%	0,21%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	26 536	1 026 536	0,24%	0,24%
CIL 2008/1	15 000	1 200 000	52 308	1 252 308	0,29%	0,29%
CIL 2009/1	5 000	500 000	20 856	520 856	0,12%	0,12%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	500 000	19 764	519 764	0,12%	0,12%
CIL 2009/2	10 000	1 000 000	31 432	1 031 432	0,24%	0,24%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	31 694	1 831 694	0,43%	0,43%
ELMOURASKANES 2003	6 000	120 000	398	120 398	0,03%	0,03%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	36 336	1 036 336	0,24%	0,24%
MOURADI PALACE 2005	3 000	180 000	204	180 204	0,04%	0,04%
SIHM2008	14 000	1 400 000	57 344	1 457 344	0,34%	0,34%
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 461	2 424 461	0,57%	0,57%
STB2008-16A/1	7 500	656 250	3 864	660 114	0,15%	0,15%
STB2008-20A/1	20 000	1 800 000	11 056	1 811 056	0,42%	0,42%
STB2008-25A/1	70 000	6 440 000	41 216	6 481 216	1,52%	1,51%
STB2010/1 +0.7%	20 000	2 000 000	21 536	2 021 536	0,47%	0,47%
STB2010/1 5.3%	30 000	3 000 000	34 848	3 034 848	0,71%	0,71%
STB2010/1 5.3%	20 000	2 000 000	23 232	2 023 232	0,47%	0,47%

STM2007	8 000	800 000	32 256	832 256	0,19%	0,19%
UNIFACTOR 2005/1	20 000	400 000	17 264	417 264	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	400 000	12 136	412 136	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2008	10 000	600 000	9 320	609 320	0,14%	0,14%
UTL 2004	10 000	400 000	5 648	405 648	0,09%	0,09%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	2 000 000	63 744	2 063 744	0,48%	0,48%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	2 000 000	82 128	2 082 128	0,49%	0,49%
UIB 2009 CAT C	100 000	10 000 000	447 520	10 447 520	2,45%	2,44%
CHO 2009	5 000	500 000	12 796	512 796	0,12%	0,12%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	5 466	705 466	0,17%	0,16%
HAN LEASE2010	10 000	1 000 000	1 496	1 001 496	0,23%	0,23%
HAN LEASE2010	20 000	2 000 000	2 992	2 002 992	0,47%	0,47%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'Etat		<u>97 741 207</u>	<u>6 176 846</u>	<u>103 918 053</u>	<u>24,33%</u>	<u>24,26%</u>
BTA		74 713 500	2 361 101	77 074 601	18,04%	17,99%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	39 117	2 956 617	0,69%	0,69%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	167 800	11 963 800	2,80%	2,79%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	548 833	20 548 833	4,81%	4,80%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	522 872	24 522 872	5,74%	5,72%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	1 082 479	17 082 479	4,00%	3,99%
BTZc		23 027 707	3 815 745	26 843 452	6,28%	6,27%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	524 757	6 944 757	1,63%	1,62%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	1 156 188	6 289 995	1,47%	1,47%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 517 085	9 540 585	2,23%	2,23%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	617 716	4 068 116	0,95%	0,95%
III- Titres des FCC		<u>4 208 943</u>	<u>21 919</u>	<u>4 230 862</u>	<u>0,99%</u>	<u>0,99%</u>
FCC1 P1 10/08/2014	3 500	745 318	3 687	749 005	0,18%	0,17%
FCC1 P2 10/08/2014	1 500	1 500 000	8 517	1 508 517	0,35%	0,35%
FCC2 P1 10/08/2014	5 000	1 963 625	9 714	1 973 339	0,46%	0,46%
IV- Titres des OPCVM		<u>19 789 628</u>	<u>(41 981)</u>	<u>19 747 648</u>	<u>4,62%</u>	<u>4,61%</u>
AL AMANAH	8 095	833 516	(22 753)	810 763	0,19%	0,19%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	165 474	1 619 100	0,38%	0,38%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	5 487	679 612	0,16%	0,16%
MILLENIUM SICAV	19 794	2 105 880	(47 462)	2 058 418	0,48%	0,48%
SANADET	22 939	2 460 750	(21 875)	2 438 874	0,57%	0,57%
SICAV TRESOR	39 904	4 178 319	(108 231)	4 070 088	0,95%	0,95%
TUNISO EMIRATIES SICAV	37 112	3 768 041	5 878	3 773 919	0,88%	0,88%
UNIVERS OBLIG	41 951	4 315 371	(18 498)	4 296 873	1,01%	1,00%
Total		250 866 188	8 878 271	259 744 460	60,80%	60,64%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 30 Juin 2010 la somme de 32 445 066 DT contre 33 645 937 DT au 30 Juin 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2010	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>22 830 879</u>	<u>265 247</u>	<u>23 096 126</u>	<u>5,41%</u>	<u>5,39%</u>
ALMES	1 000	1 000 000	29 089	1 029 089	0,24%	0,24%
CARTE	1 500	1 500 000	33 833	1 533 833	0,36%	0,36%
CEDRIA	2 000	2 000 000	21 170	2 021 170	0,47%	0,47%
CIL	5 500	5 458 407	13 338	5 471 746	1,28%	1,28%
ELECTOSTAR	1 500	1 462 936	16 188	1 479 125	0,35%	0,35%
SIHM	2 100	2 100 000	40 364	2 140 364	0,50%	0,50%
SITS	500	500 000	8 133	508 133	0,12%	0,12%
SNA	1 000	1 000 000	29 089	1 029 089	0,24%	0,24%
UNIFACTOR	4 080	7 809 535	74 041	7 883 576	1,85%	1,84%
II- Certificats de dépôt		<u>9 000 000</u>	<u>348 940</u>	<u>9 348 940</u>	<u>2,19%</u>	<u>2,18%</u>
BTE	18	9 000 000	348 940	9 348 940	2,19%	2,18%
Total		31 830 879	614 187	32 445 066	7,60%	7,57%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 30 Juin 2010 la somme de 136 169 661 DT contre 142 722 175 DT au 30 Juin 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2010	% actif net	% actif
I- Titres à court terme		<u>128 441 000</u>	<u>1 922 698</u>	<u>130 363 698</u>	<u>30,52%</u>	<u>30,43%</u>
Compte BNA Placement	128 441	128 441 000	1 922 698	130 363 698	30,52%	30,43%
II- Titres à long terme		<u>5 580 000</u>	<u>225 963</u>	<u>5 805 963</u>	<u>1,36%</u>	<u>1,36%</u>
Compte BNA Placement	5 580	5 580 000	225 963	5 805 963	1,36%	1,36%
Total		134 021 000	2 148 661	136 169 661	31,88%	31,79%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Avoirs en banque	1 059	2 162	57 687
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	-	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(100)	(727)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(727)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	92	-	(56 778)
Total	931	1 434	689

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Intérêts à recevoir	-	-	61 895
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-	61 895
Titres de créances échus	-	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total	-	-	61 895

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	315 686	273 076	279 010
Dépositaire (BNA)	189 412	163 845	167 406
Total	505 098	436 921	446 416

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Administrateurs - Jetons de présence	14 877	3 502	30 000
Commissaire aux comptes	8 846	3 286	13 368
Conseil du marché Financier (CMF)	37 547	31 821	31 492
Rachats	590 344	248 609	108 071
Retenues à la source à payer	-	22 451	-
Autres	19 798	9 509	18 147
Total	671 412	319 178	201 078

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Capital au début de période			
<input type="checkbox"/> Montant	329 936 000	291 258 700	291 258 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 299 360	2 912 587	2 912 587
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 296	2 901	2 901
Souscriptions réalisées			
<input type="checkbox"/> Montant	255 866 100	256 302 200	400 927 200
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	2 558 661	2 563 022	4 009 272
Rachats effectués			
<input type="checkbox"/> Montant	(166 728 500)	(169 136 400)	(362 249 900)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(1 667 285)	(1 691 364)	(3 622 499)
Capital fin de période			
<input type="checkbox"/> Montant	419 073 600	378 424 500	329 936 000
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 190 736	3 784 245	3 299 360
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 433	3 016	3 296
Sommes non distribuables de la période			
	(402 588)	(342 558)	28 496
<i>1- Résultat non distribuable</i>			
	(351 143)	(282 269)	45 307
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(366 921)	(329 533)	(45 370)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	15 778	47 263	90 676
<i>2- Régularisation des sommes non distribuables</i>			
	(51 445)	(60 289)	(16 811)
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(176 445)	(191 846)	(343 276)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	125 000	131 558	326 465
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos			
	(182 553)	(211 049)	(211 049)
Total			
	418 488 459	377 870 893	329 753 447

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2010	30 Juin 2009	31 Décembre 2009
Résultat d'exploitation	8 105 217	7 712 748	15 072 697
Régularisation lors des souscriptions d'actions	(2 067 941)	2 841 281	7 589 108
Régularisation lors des rachats d'actions	2 654 579	(2 016 360)	(8 510 119)
Total	8 691 855	8 537 669	14 151 687

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Revenus des obligations	1 467 066	1 046 062	4 615 274
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(479 752)	(976 703)	285 462
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 946 818	2 022 765	4 329 812
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 460 323	1 437 670	5 831 051
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(565 409)	(588 062)	1 134 107
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	2 025 732	2 025 732	4 696 944
Revenus des FCC	22 119	57 984	238 184
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(22 337)	(3 785)	(14 927)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	44 457	61 769	253 111
Revenus des OPCVM	678 087	615 383	615 383
Total	3 627 595	3 157 098	11 299 892

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Revenus des billets de trésorerie	167 250	248 910	962 252
☐ Intérêts courus	(112 886)	39 644	(44 968)
☐ Intérêts échus	280 135	209 267	1 007 220
Revenus des certificats de dépôt	101 617	159 452	584 226
☐ Intérêts courus	101 617	159 452	(57 944)
☐ Intérêts échus	-	-	642 170
Intérêts des comptes de dépôt	1 305	1 039	4 385
Total	270 172	409 402	1 550 862

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Revenus des placements en compte BNA	1 329 482	1 219 552	4 425 855
☐ Intérêts courus	736 074	541 563	(697 418)
☐ Intérêts échus	593 408	677 990	5 123 273
Total	1 329 482	1 219 552	4 425 855

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Rémunération du gestionnaire (*)	315 686	273 076	1 074 939
Rémunération du dépositaire (**)	189 412	163 846	644 963
Total	505 098	436 922	1 719 902

(*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/04 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	
Jetons de présence	7 479	10 489	41 538
Redevance CMF	107 012	92 568	364 386
Honoraires	4 986	4 986	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 341	9 414
TCL	14 265	8 487	34 565
Diverses charges d'exploitation	3 506	3 519	14 107
Total	139 602	122 390	484 010

SICAV BNA
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2010
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 30 juin 2010

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 30 juin 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, 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 fournis 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 cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 30 juin 2010, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 79,31% de l'actif total au 30 juin 2010. Cette proportion est en deçà du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI
Tunis, le 24 juillet 2010

BILAN			30 juin	30 juin	31 décembre
(Montants exprimés en dinars)		Notes	2010	2009	2009
ACTIF	Portefeuille-titres :	3.1	4 191 015	2 258 972	2 710 679
	- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 125 132	2 121 773	2 566 610
	- Titres OPCVM		65 883	137 199	144 069
	Placements monétaires et disponibilités :		1 093 600	644 911	702 246
	- Placements à terme	3.2	1 093 408	644 314	702 085
	- Disponibilités		192	597	161
	Débiteurs divers		12 531	-	-
TOTAL ACTIF			5 297 146	2 903 883	3 412 925
PASSIF	Opérateurs créditeurs	3.3	15 077	9 486	11 883
	Autres créditeurs divers	3.4	12 313	45 382	74 421
Total passif			27 390	54 868	86 304
ACTIF NET	Capital		5 204 989	2 825 978	3 305 509
	<i>Capital en nominal :</i>	3.5	5 119 600	3 369 700	3 653 100
	- Capital début de période		3 653 100	3 361 100	3 361 100
	- Emission en nominal		10 685 300	3 804 100	9 277 200
	- Rachat en nominal		-9 218 800	-3 795 500	-8 985 200
	<i>Sommes non distribuables :</i>	3.6	85 389	-543 722	-347 591
	- Des exercices antérieurs		-347 591	-885 172	-885 172
	- De l'exercice en cours		432 980	341 450	537 581
	Sommes distribuables :		64 767	23 037	21 112
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.7	64 734	23 031	21 106
	- Report à nouveau		33	6	6
Actif net			5 269 756	2 849 015	3 326 621
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			5 297 146	2 903 883	3 412 925

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du	Période du	Période du	Période du	Exercice clos le 31 décembre 2009
		01/04 au 30/06/2010	01/01 au 30/06/2010	01/04 au 30/06/2009	01/01 au 30/06/2009	
Revenus du portefeuille-titres :	4.1	107 579	107 579	66 762	66 762	104 921
- Dividendes		106 507	106 507	65 599	65 599	102 113
- Revenus des titres OPCVM		1 072	1 072	1 163	1 163	2 808
Revenus des placements à terme	4.2	4 500	10 915	3 883	9 018	19 168
Total des revenus des placements		112 079	118 494	70 645	75 780	124 089
Charges de gestion des placements	4.3	-15 076	-29 088	-9 486	-18 460	-40 892
Revenus nets des placements		97 003	89 406	61 159	57 320	83 197
Autres charges d'exploitation	4.4	-18 658	-36 820	-17 118	-33 905	-68 570
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		78 345	52 586	44 041	23 415	14 627
Régularisation du résultat d'exploitation		-13 974	12 148	43	-384	6 479
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		64 371	64 734	44 084	23 031	21 106
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		13 974	-12 148	-43	384	-6 479
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		94 783	141 816	113 977	-8 044	-156 877
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		125 819	410 768	129 196	378 836	829 542
Frais de négociation		-8 878	-23 592	-9 648	-14 084	-34 555
SOMMES NON DISTRIBUABLES		211 724	528 992	233 525	356 708	638 110
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	4.5	290 069	581 578	277 566	380 123	652 737

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	78 345	52 586	44 041	23 415	14 627
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	94 783	141 816	113 977	-8 044	-156 877
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	125 819	410 768	129 196	378 836	829 542
	Frais de négociation	-8 878	-23 592	-9 648	-14 084	-34 555
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-25 585	-25 585	-16 839	-16 839	-16 838
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL :	<i>Souscriptions</i>					
	- Capital	5 390 900	10 685 300	1 678 600	3 804 100	9 277 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	76 727	-201 800	-325 650	-839 759	-1 495 265
	- Régularisation des sommes distribuables	13 926	42 696	-10 607	-384	6 479
	<i>Rachats :</i>					
	- Capital	-4 705 500	-9 218 800	-1 680 700	-3 795 500	-8 985 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	-89 740	105 788	323 444	824 501	1 394 736
	- Régularisation des sommes distribuables	42	-26 042	10 595	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	950 839	1 943 135	256 409	356 242	833 849
ACTIF NET	En début de période	4 318 917	3 326 621	2 592 606	2 492 773	2 492 773
	En fin de période	5 269 756	5 269 756	2 849 015	2 849 015	3 326 621
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	44 342	36 531	33 718	33 611	33 611
	En fin de période	51 196	51 196	33 697	33 697	36 531

VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	97,400	91,063	76,891	74,165	74,165
	En fin de période	102,933	102,933	84,548	84,548	91,063
	TAUX DE RENDEMENT	5,68%	13,03%	9,96%	14,00%	22,78%

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
RELATIFS AU 2^{ème} TRIMESTRE 2010**

NOTE N°1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA 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 des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est au 3^{ème} étage de l'immeuble sis au 27 bis, rue du Liban - 1002 Tunis.

NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 30 juin 2010, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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 du 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. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la côte et à leur juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative.

La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de la période.

3. Evaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

4. Cession des placements

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	Plus ou moins- values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
Actions cotées :		3 841 204	4 125 080	283 876	78,278	5,935
- ABNS09	567	27 652	40 831	13 179	0,775	0,006
- ADWYA	30 000	251 574	203 850	-47 724	3,868	2,727
- ASAAD	10 000	114 500	111 660	-2 840	2,119	0,091
- ATL	65 000	376 058	381 225	5 167	7,234	0,382
- BIAT	4 000	305 000	315 840	10 841	5,993	0,024
- BNA	25 000	266 937	345 050	78 113	6,548	0,078
- BT	3 000	262 424	307 650	45 226	5,838	0,027
- BTE (ADP)	6 500	173 797	195 007	21 209	3,700	0,014
-	83 776	159 174	223 682	64 508	4,245	0,059
CARTAGECEMENT						
- CIMBIZ	13 050	150 075	94 521	-55 554	1,794	0,030
- ESSOUKNA	49 428	320 741	356 277	35 536	6,761	1,644
- MONOPRIX	5 000	236 945	261 620	24 675	4,965	0,054
- POULINA	10 000	74 971	82 990	8 020	1,575	0,006
- SFBT	16 885	224 614	202 232	-22 382	3,838	0,030
- SIMPAR	1 083	70 070	65 579	-4 491	1,244	0,135
- SOTUMAG	15 000	26 370	25 710	-660	0,488	0,125
- SPDIT	5 000	34 500	35 530	1 030	0,674	0,019
- STAR	2 240	328 751	376 372	47 620	7,142	0,097
- TL	5 752	162 052	198 990	36 938	3,776	0,082
- TUNISRE NS10	27 500	275 000	300 465	25 465	5,702	0,306
OPCVM :		50 000	65 883	15 883	1,250	-
- PROGRES FCP	500	50 000	65 883	15 883	1,250	-
Droits :		248	53	- 195	0,001	0,078
- ABDA381/27	2	1	1		0,000	0,000
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,001	0,050

- TJDSO	4 500	45	-	-45	0,000	0,028
- TRDA1/15	3	2	2	-	0,000	0,000
<i>Total en Dinars</i>	3 891 452	4 191 015	299 563	79,530	6,013	

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	14 492	8 901	11 586
Dépositaire (BNA)	585	585	297
<i>Total en Dinars</i>	15 077	9 486	11 883

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Commissaire aux comptes	2 981	2 949	6 982
Conseil du Marché Financier (CMF)	354	233	297
Rachat en bourse	6 696	38 214	37 662
Autres (personnel...)	2 282	3 986	29 480
<i>Total en Dinars</i>	12 313	45 382	74 421

NOTE N°3.5 : CAPITAL

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Capital début de période :			
- Montant	3 653 100	3 361 100	3 361 100
- Nombre de titres	36 531	33 611	33 611
- Nombre d'actionnaires	169	181	181
Souscriptions réalisées :			
- Montant	10 685 300	3 804 100	9 277 200
- Nombre de titres	106 853	38 041	92 772
Rachats effectués :			
- Montant	-9 218 800	-3 795 500	-8 985 200

- Nombre de titres	-92 188	-37 955	89 852
Capital fin de période :			
- Montant	5 119 600	3 369 700	3 653 100
- Nombre de titres	51 196	33 718	36 531
- Nombre d'actionnaires	168	171	169
NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES			
	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Sommes non distribuables des exercices antérieurs :	-347 591	-885 172	-885 172
- Résultat non distribuable exercice clos	-885 172	-941 331	-941 331
- Emission en primes d'émission de la période antérieure	-1 495 265	-1 341 669	-1 341 669
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	1 394 736	1 283 825	1 283 825
- Résultat non distribuable de la période antérieure	638 110	114 003	114 003
Sommes non distribuables de la période en cours :	432 980	341 450	537 581
- Résultat non distribuable de la période en cours	528 992	356 708	638 110
- Emission en primes d'émission de la période en cours	-201 800	-839 759	-1 495 265
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	105 788	824 501	1 394 736
<i>Total en Dinars</i>	85 389	-543 722	-347 591
NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			
	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Résultat d'exploitation	52 586	23 415	14 627
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	12 148	-384	6 479
<i>Total en Dinars</i>	64 734	23 031	21 106

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Dividendes des actions	106 507	65 599	102 113
Revenus des titres OPCVM	1 072	1 163	2 808
<i>Total en Dinars</i>	107 579	66 762	104 921

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Revenus du compte placement BNA	4 500	3 883	19 168
<i>Total en Dinars</i>	4 500	3 883	19 168

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Rémunération du gestionnaire	14 782	9 192	39 712
Rémunération du dépositaire	294	294	1 180
<i>Total en Dinars</i>	15 076	9 486	40 892

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Primes et indemnités	10 471	9 474	38 000
Jetons de présence	3 375	3 357	13 463
Redevance CMF	1 056	657	2 837
Honoraires	2 493	1 995	8 000
Autres	1 263	1 635	6 270

<i>Total en Dinars</i>	18 658	17 118	68 570
------------------------	--------	--------	--------

NOTE N°4.5 : RESULTAT DE LA PERIODE

	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Résultat d'exploitation	78 345	44 041	14 627
Résultat non distribuable (*)	211 724	233 525	638 110
<i>Total en Dinars</i>	290 069	277 566	652 737

(*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/04 au 30/06/2009	Exercice clos le 31 décembre 2009
Variation des plus ou moins-values potentielles	94 783	113 977	-156 877
Plus ou moins-values réalisées	125 819	129 196	829 542
Frais de négociation	-8 878	-9 648	-34 555
<i>Total en Dinars</i>	211 724	233 525	638 110

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010
DU FONDS COMMUN DE CREANCES
FCC BIAT-CREDIMMO 1

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LE COMPTE RENDU D'ACTIVITE ARRÊTÉ
AU 30 JUIN 2010

En notre qualité de Commissaire aux Comptes du FCC BIAT – CREDIMMO 1, et en application de l'article 46 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 et l'article 37 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux FCC et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous avons examiné le compte rendu d'activité du fonds arrêté au 30 juin 2010.

Nous avons procédé à la vérification des informations financières figurant dans le présent compte rendu d'activité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières présentées.

Fait à Tunis, le 16 Août 2010

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

Conformément aux dispositions de l'article 46 du code des organismes de placement collectifs et l'article 38 du règlement du marché financier relatif aux Fonds Communs de Créances et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous publions les informations semestrielles au 30 juin 2010, concernant le Fonds commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 1. Le fonctionnement du fonds est décrit par le prospectus d'émission et règlement intérieur du dit Fonds.

Le 22 Mai 2006, La Société de Gestion « Tunisie Titrisation » a émis conjointement avec la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT » un premier fonds commun de créances dénommé « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » ; ce fonds a été créé en vertu d'une convention de cession et de gestion signée entre les deux parties en date du 22 mai 2006.

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » est constitué de créances titrisées saines, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	22 MAI 2006
CRD TOTAL	50. 019 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1592
CRD MOYEN	31,418.788 DINARS
CRD MINIMUM	2,745.826 DINARS
CRD MAXIMUM	342,694.711 DINARS
TAUX MOYEN	8,41%
TAUX PONDERE	8,21%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	41 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	171 MOIS

CARACTERISTIQUES DES PARTS A L'EMISSION

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 019 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts S	Part R
Nombre de parts	36 000	10 000	2 500	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1 518 711.211
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1.2%	TMM + 2.2%	-
Date de maturité	Mai 2011	Mai 2015	Mai 2015	Février 2016
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de réserve¹.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques².

Rapport de Gestion**A. POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM**

	Parts P1	Parts P2
OPCVM	45,76%	55,00%
Autres	54.24%	45.00%
TOTAL	100%	100%

B. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE

Trimestriellement, le fonds est tenu de payer et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette de ces bénéficiaires sur la période semestrielle au 30 Juin 2010 respectivement à la date de paiement du 15-02-2010 et du 15-05-2010.

Les commissions nettes en dinars	15-02-10	15-05-10

C. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 30-06-2010, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » se compose de

¹ Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

² Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

998 créances pour un capital restant dû de **20 725** milles dinars soit un amortissement de 59% par rapport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 7.23%³.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds est de 80 mois.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur le premier semestre 2010:

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
Janvier	1129	23 217	0,37%	0,16%
Février	1103	22 655	0,56%	0,15%
Mars	1076	22 125	0,53%	0,19%
Avril	1054	21 652	0,29%	0,19%
Mai	1031	21 144	0,52%	0,22%
Juin	998	20 725	0,13%	0,35%

Par ailleurs, le ratio de perte nette, à la date du 30-06-2010, est de **0.70%**, notons que ce ratio désigne le pourcentage des créances déchuës et marquera le début de la période d'amortissement accéléré, dès lors qu'il devance le seuil de 3% pour la première année, de 5% pour la deuxième, de 6.5% pour la 3ème et de 7% pour les années postérieures.

SITUATION DES PLACEMENTS SUR LES COMPTES DES FONDS AU 30 JUIN 2010

Compte d'accueil

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 30-06-2010
BTA 5.5% Mars 2019	562	578 222,800	9 484,712	587 707,512
BTA 6.75% Juillet 2017	51	54 784,200	3 357,616	58 141,816
TOTAL	613	633 007,000	12 842,329	645 849,328

Compte de réserve

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition
BTZC Octobre 2016	2 151	1 500 107,400
TOTAL	2 151	1 500 107,400

D. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Rappelons que les porteurs de parts prioritaires P1 perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et en principal.

DONNEES UNITAIRES :

PARTS PRIORITAIRES P1 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15 février 2010	4,68%	301,060	43,795	742,735	3,601	2,881
15 mai 2010	4,64%	257,265	44,317	787,052	2,951	2,361

³ Le Taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Juin 2010.

PARTS PRIORITAIRES P2 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15 février 2010	5,38%	1000	0	0	13,749	10,999
15 mai 2010	5,34%	1000	0	0	13,202	10,562

PARTS SUBORDONNEES S :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15 février 2010	6,38%	1000	0	0	16,304	13,043
15 mai 2010	6,34%	1000	0	0	15,674	12,539

PART RESIDUELLE :

	CRD	Intérêts Brut	Intérêts Nets
15 février 2010	1 518 711,211	63 890,308	51 112,246
15 mai 2010	1 518 711,211	16 626,504	13 301,203

DONNEES GLOBALES :

	PARTS PRIORITAIRES P1	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS PRIORITAIRES S
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT DE PERIODE	10 838 160	10 000 000	2 500 000
AMORTISSEMENT EN CAPITAL	3 172 032	0,000	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN DE PERIODE	7 666 128	10 000 000	2 500 000

E. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le FCC alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

Le fonds de réserve est plafonné.

F. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

ANNEE	MOIS DE DECHEANCE	OBSERVATIONS
2008	CD ⁴ au 30/04/2008	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/07/2008	
	CD au 31/08/2008	
	CD au 30/09/2008	
	CD au 30/11/2008	
2009	CD au 30/04/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/05/2009	

⁴ CD : Créance Déchue

CD au 30/06/2009	
CD au 31/08/2009	Arrangement à l'amiable.
CD au 31/12/2009	Proposition d'arrangement en cours

G. MODIFICATIONS APORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2010, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation.

De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance que désormais les parts prioritaires ont été admises au marché des fonds communs de créance de la BVMT.

H. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 1** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LE COMPTE RENDU D'ACTIVITE ARRÊTE
AU 30 JUIN 2010**

_ /) _essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes du FCC BIAT – CREDIMMO 2 et en application de l'article 46 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 et l'article 37 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux FCC et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous avons examiné le compte rendu d'activité du fonds arrêté au 30 juin 2010.

Nous avons procédé à la vérification des informations financières figurant dans le présent compte rendu d'activité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières présentées.

Fait à Tunis, le 16 Août 2010

**Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF**

Conformément aux dispositions de l'article 46 du Code des Organismes de Placement Collectifs et l'article 38 du règlement du marché financier relatif aux Fonds Communs de Créances et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous publions les informations semestrielles au 30 Juin 2010 concernant le Fonds commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 2, le fonctionnement du fonds est décrit par le prospectus d'émission et règlement intérieur du dit Fonds.

Le 28 Mai 2007, La Société de Gestion « Tunisie Titrisation » a émis conjointement avec **la Banque Internationale Arabe de Tunisie** « BIAT » un deuxième fonds commun de créances dénommé « FCC BIAT-CREDIMMO 2 ».

Ce fonds a été créé en vertu d'une convention de cession et de gestion signée entre les deux parties en date du 28 mai 2007.

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » est constitué de créances titrisées saines, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de Créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	28 MAI 2007
CRD TOTAL	50 003 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1270
CRD MOYEN	39 372,669 DINARS
CRD MINIMUM	4 051,001 DINARS
CRD MAXIMUM	269 695,408 DINARS
TAUX MOYEN	8,34%
TAUX PONDERE	8,14%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	49 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	174 MOIS

CARACTERISTIQUES DES PARTS

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 2 a émis cinq catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 003 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts P3	Parts S	Part R
Nombre de parts	30 000	10 500	4 000	4 000	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1000	1 503 289,903
Taux d'intérêt	TMM+0.5%	TMM+1%	TMM+1.7%	TMM+ 2%	-
Date de maturité	Juillet 2013	Juillet 2016	Avril 2020	Avril 2020	Janvier 2022
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie⁵.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques⁶.

Rapport de Gestion**A.POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM**

	Parts P1	Parts P2	Parts P3
OPCVM	43,50%	41,90%	16,25%
Autres	56.50%	58.10%	83.75%
TOTAL	100%	100%	100%

B.NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS

Trimestriellement, le fonds est tenu de payer et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette de ces bénéficiaires sur la période semestrielle au 30 Juin 2010 respectivement à la date de paiement du 15-02-2010 et du 15-05-2010.

⁵ Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

⁶ Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

Les commissions nettes	15-02-10	15-05-10
Société de gestion	35 732,864	32 967,644
Recouvreur	35 732,864	32 967,644
Dépositaire	4 466,871	4 121,218
Total	75 932,599	70 56,506

C.INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 30-06-2010, le portefeuille de prêts à taux variable, accordé aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » se compose de 1078 créances pour un capital restant dû de 30 541 milles dinars soit un amortissement de 38.92% par rapport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 7.39%⁷.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds est de 90 mois.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur la période semestrielle au 30 juin 2010 :

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
janvier	1114	33 269	0,57%	0,16%
février	1110	32 742	0,41%	0,13%
mars	1102	32 260	0,25%	0,12%
avril	1096	31 757	0,39%	0,11%
mai	1086	31 150	0,75%	0,13%
juin	1078	30 541	0,75%	0,22%

Par ailleurs, le ratio de perte nette, à la date du 30-06-2010, est de 0.69%, notons que ce ratio désigne le pourcentage des créances déchuës et marquera le début de la période d'amortissement accéléré, dès lors qu'il devance le seuil de 3% pour la première année, de 5% pour la deuxième, de 6.5% pour la 3ème et de 7% pour les années postérieures

SITUATION DES PLACEMENTS SUR LES COMPTES DES FONDS AU 30 JUIN 2010

Compte d'accueil

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 30-06-2010
BTA 5.5% Mars 2019	698	717 338,200	11 476,164	728 814,364
BTA 6.75% Juillet 2017	86	93 232,600	5 661,863	98 894,463
TOTAL	784	810 570,800	17 441,808	828 012,608

Compte de réserve

	Quantité	Coût d'acquisition
BTZc OCT 2016	2 150	1 499 410,000
TOTAL	2 150	1 499 410,000

⁷ Le taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Juin 2010

INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires et subordonnées, dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Rappelons que les porteurs de parts prioritaires P1 perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et principal.

DONNEES UNITAIRES :

PARTS PRIORITAIRES P1 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15 février 2010	4,68%	496,461	53,019	556,558	5,938	4,750
15 mai 2010	4,64%	443,442	50,717	607,275	5,087	4,070

PARTS PRIORITAIRES P2 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15 février 2010	5,18%	1000	0	0	13,238	10,590
15 mai 2010	5,14%	1000	0	0	12,707	10,166

PARTS PRIORITAIRES P3 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15 février 2010	5,88%	1000	0	0	15,027	12,022
15 mai 2010	5,84%	1000	0	0	14,438	11,550

D. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

Le fonds de réserve a atteint son plafond à la date du paiement du 15-05-2008.

E. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

ANNEE	MOIS DE DECHEANCE	OBSERVATIONS
2008	CD ⁸ au 30/09/2008	
	CD au 31/10/2008	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/12/2008	
2009	CD au 31/03/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/08/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/08/2009	Arrangement à l'amiable
	CD au 31/10/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/10/2009	Mise en jeu de garantie réelle
2010	CD au 31/12/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 28/02/2010	Mise en jeu de garantie réelle

⁸ CD : Créance Déchue.

F. MODIFICATIONS APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2010, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation. De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus. Par ailleurs, nous portons à votre connaissance que désormais les parts prioritaires ont été admises au marché des fonds communs de créance de la BVMT.

G. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 2** disposent d'une clause de remboursement anticipé

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE CARTHAGE CEMENT**Siège social : Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3^{ème} Etage, Monplaisir, 1073 Tunis

La SOCIETE CARTHAGE CEMENT publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

BILAN ARRETE AU 30/06/2010

ACTIFS	NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
-				
<u>Actifs immobilisés</u>				
-				
Immobilisations Incorporelles		2 772 105	2 718 786	2 718 786
Amortissements Immobilisations Incorporelles		-147 605	-215 105	-12 605
	1	2 624 500	2 503 681	2 706 181
Immobilisations corporelles		269 328 226	172 293 452	175 241 443
Amortissement Immobilisations Corporelles		-43 048 643	-34 514 700	-38 729 422
	2	226 279 583	137 778 752	136 512 021
Immobilisations financières		518 142	23 069	49 500
Provisions		0	0	0
	3	518 142	23 069	49 500
Total des actifs immobilisés		229 422 225	140 305 502	139 267 702
Autres actifs non courants	4	36 308 019	19 513 340	27 519 150
Total des Actifs non courants		265 730 244	159 818 842	166 786 852
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		9 507 902	6 626 987	8 087 720
Provisions Stocks		0	0	0
	5	9 507 902	6 626 987	8 087 720
Clients et comptes rattachés		7 457 578	7 077 319	6 991 371
Provisions		0	0	0
	6	7 457 578	7 077 319	6 991 371
Autres actifs courants		9 214 331	1 447 807	814 525
Provisions A.A.C		0	0	0
	7	9 214 331	1 447 807	814 525
Liquidités et équivalents de liquidités	8	141 746 515	17 687 360	10 679 567
Total des Actifs courants		167 926 326	32 839 473	26 573 183
TOTAL DES ACTIFS		433 656 570	192 658 315	193 360 035

BILAN ARRETE AU 30/06/2010

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		142 680 060	71 680 060	71 680 060
Réserves légales		143 477	0	0
Autres capitaux propres		65 728 081	1 828 081	1 828 081
Réserves spéciales de réinvestissements		2 725 000	0	0
Résultats reportés		-440 002	-441 074	-441 074
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	9	210 836 616	73 067 067	73 067 067
Résultat de l'exercice		3 863 355	1 251 199	2 869 549
Total des capitaux propres avant affectation du résultat		214 699 971	74 318 266	75 936 616
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	10	80 000 000	5 357 907	3 180 980
Crédit Bail	10	12 820 525	1 976 545	2 922 352
Compte courant actionnaires convertibles	11	73 414 227	69 811 797	72 695 503
Total des passifs non courants		166 234 752	77 146 249	78 798 835
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 225 904	2 931 701	2 411 722
Autres passifs courants	13	6 901 603	13 123 196	8 964 800
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	43 594 340	25 138 903	27 248 062
Total des passifs courants		52 721 847	41 193 800	38 624 584
Total des passifs		218 956 599	118 340 049	117 423 419
Total des capitaux propres et passifs		433 656 570	192 658 315	193 360 035

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2010

DESIGNATIONS	NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		10 486 467	5 941 760	13 797 535
Autres produits d'exploitation		1 501 910	1 914 191	3 323 841
Transfert de charge		4 727 842	4 867 976	9 059 837
Total produit d'exploitation		16 716 219	12 723 927	26 181 213
CHARGES D'EXPLMOITATION				
Variation stocks, produits finis et enc		-1 108 599	-2 177 547	-3 555 622
Achat d'approvisionnement consommé		2 232 423	2 038 598	4 069 906
Charge de personnel		2 729 558	2 262 668	4 821 166
Dotations aux amortissements et provisions		4 454 222	4 123 364	8 135 586
Autres charges d'exploitation		905 477	1 672 917	1 965 912
Total des charges d'exploitation		9 213 082	7 919 999	15 436 948

RESULTAT D'EXPLOITATION	15	7 503 137	4 803 928	10 744 265
Charges financières nettes	16	3 238 268	2 968 602	6 319 355
Autres gains ordinaires	17	748 640	8	123
Autres pertes ordinaires	18	302 936	154 004	231 361
Produits des placements	19	469 342	577 940	409 894
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 179 915	2 259 270	4 603 565
Impôt sur les bénéfices	20	1 316 561	1 008 071	1 734 016
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT		3 863 355	1 251 199	2 869 549
Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 863 355	1 251 199	2 869 549

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30 JUIN 2010

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Trésorerie Initial	4 916 988	-4 971 336	-4 971 336
Encaissements reçus des clients	12 041 006	2 166 563	9 313 999
Total des encaissements d'exploitation	12 041 006	2 166 563	9 313 999
Décaissements Couts Exploitations	3 826 053	1 900 871	5 658 344
Décaissements Frais Personnel	2 842 241	1 640 442	4 482 883
Décaissements Impôt et Taxes	155 024	6 386	225 805
Décaissements TVA	756 413	0	459 693
Décaissements autres passifs courant	2 626 477	2 738 819	4 119 958
Décaissements autres actifs courant	6 835 999	68 298	127 919
Décaissements Impôt sur les Bénéfices	1 659 111	1 155 008	1 167 323
Total des décaissements d'exploitation	18 701 319	7 509 823	16 241 925
Excédent ou besoin en trésorerie d'exploitation	-6 660 312	-5 343 260	-6 927 926
Décaissement Autres Actifs non courant	-3 001 901	-7 392 017	-11 449 629
Décaissement Frs Immob Cimenterie	-81 448 305	0	0
Décaissement Frs Immob Agrégats	-107 281	-39 309	-131 203
Décaissement Frs Immob Ready Mix	0	0	0
Remboursement Frs Immob Financières	-455 324	-29 450	-49 500
Flux de Trésorerie d'investissement	-85 012 811	-7 460 776	-11 630 332
Augmentation du capital Social en numéraire	71 000 000	29 200 000	29 200 000
Prime d'émission sur Augmentation du capital en numéraire	63 900 000	0	0
Encaissement Nouveaux emprunts	120 000 000	0	0
Encaissement Compte courant Associé	0	0	0
Remboursement Compte courant Associé	-2 187 529	0	0
Remboursements nouveaux emprunts	0	0	0
Règlement Frais sur emprunt	0	0	0
Encaissement Dette Leasing Ready Mix	0	0	0
Remboursements Dette Leasing	0	0	0
Règlement Frais sur leasing	0	0	0
Encaissement Leasing Agrégats	0	0	0
Remboursement Leasing Agrégats	-741 017	-58 765	-551 557
Remboursements Ancienne Dette Bancaire	-24 390 971	931 397	0
Dividendes Reçus	0	0	0

Dividendes Payés	0	0	0
Frais Financiers	-441 133	-406 179	-832 910
Divers Charges et Produits Hors exploitation	494 383	-142 749	-225 473
Produits Financiers	496 342	852 348	856 522
Flux de Trésorerie de financement	228 130 075	30 376 053	28 446 582
Variation de Trésorerie	136 456 952	17 572 016	9 888 324
Trésorerie Final	141 373 940	12 600 680	4 916 988

II/ NOTE RELATIVE AU REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Le bilan de la société **CARTHAGE CEMENT**, arrêté au 30 juin 2010 a été établi par référence aux normes comptables tunisiennes.

III/ SYSTEME COMPTABLE

Les comptes de la société **CARTHAGE CEMENT** sont tenus sur la base d'un système comptable informatisé. Le système **comptable actuellement** en place permet à la société de disposer des journaux auxiliaires, du grand livre, des balances auxiliaires, de la balance générale et de générer automatiquement les états financiers.

III/ NOTE RELATIVE AUX BASES DE MESURE ET AUX PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables les plus significatifs appliqués pour la présentation du bilan arrêté au 30 juin 2010 se résument comme suit :

1) Comptabilisation des immobilisations financières

Les immobilisations financières sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

2) Comptabilisation des immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur coût d'acquisition et à leur mise en utilisation. Les immobilisations font l'objet d'un amortissement linéaire. Il y a lieu de signaler que la charge provenant de l'amortissement de la carrière n'est pas admise en déduction pour la détermination du résultat fiscal. Les amortissements de la carrière et du front ont été transférés aux frais préliminaires à concurrence de 50% dans la mesure où la cimenterie n'est pas encore entrée en exploitation.

L'amortissement des immobilisations corporelles à l'exception des terrains est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leurs composants et de leurs durées d'utilité effectives.

Constructions Front	10 ans
Carrière	25 ans
constructions	20 ans
Agencements, installations et aménagements	10 ans
Matériels et outillages	7 ans
Matériels de transport	5 ans
Matériels et mobiliers de bureau	5 ans
Matériels informatiques	3 ans

3) Contrats de location financement

Tous les contrats de crédit-bail immobilier, de crédit bail mobilier significatifs, de baux commerciaux et de contrats de location et de sous-location sont testés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Ces immobilisations sont amorties suivant la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée, déterminée selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les immobilisations dont le groupe est propriétaire ou bien, en fonction de la durée du contrat si celle-ci est plus courte. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif.

Les immobilisations corporelles déterminées en vertu de location financière sont enregistrées au bilan à la juste valeur ou, si cette valeur est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminée, chacune au commencement du contrat de location.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus

4) Les frais préliminaires

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de l'entreprise, engagés au moment de la création de l'entreprise, ou ultérieurement à cette création dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les frais préliminaires d'une entreprise en phase de création peuvent être portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de l'entreprise et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés.

Ces frais peuvent englober toutes les charges antérieures au démarrage de la société : charges financières, honoraires, amortissements...

Ils doivent être résorbés le plus rapidement possible, et en tout état de cause, sur une durée maximale de 3 ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de la cimenterie.

5) Stocks

Les stocks sont constitués essentiellement des produits finis et des pièces de rechange. La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks a été faite selon la méthode de l'inventaire intermittent.

6) Unité monétaire

Les comptes de la société **CARTHAGE CEMENT** sont arrêtés et présentés en dinar tunisien.

7) Continuité d'exploitation

Le bilan arrêté au 30 juin 2010 a été établi dans la perspective de la continuité d'exploitation.

A/ACTIF

NOTE 1- LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent 2.624.500 DT au 30/06/2010 contre 2.706.181 DT au 31/12/2009, soit une diminution de 81.681 DT, qui correspond à l'amortissement du fonds de commerce pour 135.000 DT et des investissements pour 53.319 DT.

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪Fonds de commerce	2 700 000	2 700 000	2 700 000
▪Logiciels	12 605	12 605	12 605
▪Immobilisations incorporelles en cours	59 500	6 181	6 181
Total Brut	2 772 105	2 718 786	2 718 786
▪Amortissements immobilisations incorporelles	147 605	215 105	12 605
Total Net	2 624 500	2 503 681	2 706 181

NOTE 2- LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

2.1- Immobilisations

Les immobilisations corporelles ont connu une augmentation de 94.086.783 DT du 30/06/2010 au 31/12/2009, expliquée essentiellement par :

- Acquisition des matériels industriels via un financement de leasing pour 11.821.592 DT (a) ;
- Construction d'une route d'accès dans la carrière (front) pour 1.501.910 DT comptabilisés en tant que production immobilisé.
- Construction de la cimenterie pour 80.566.818 DT.

Les immobilisations corporelles brutes au 30/06/2010 se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Agencements, Aménagements et Installations	757 248	747 851	747 851
Carrière	111 707 060	111 707 060	111 707 060
Construction front (b)	25 071 978	21 748 136	25 071 978
Constructions	17 590 357	17 590 357	17 590 357
Installation climatiseurs	102 066	102 066	102 066
Installation téléphonique	52 569	45 182	52 569
Machines et matériels des travaux	3 019 069	2 415 000	3 019 069
Matériel de transport	1 742 379	668 096	1 559 764
Matériel industriel	11 761 321	11 761 321	11 761 321
Matériel informatique	352 278	304 429	323 623
Mobilier & Matériel de bureau	399 697	311 976	328 000
Outillage industriel	561 082	561 082	561 082
Terrains	2 416 704	2 416 704	2 416 703
Immobilisations corporelles encours-Cimenterie	80 566 818		-
Immobilisations corporelles encours-front	1 501 910	1 914 191	-
Engins de carrière	4 466 891	-	-
Matériel Industriel-Readymix	7 258 801	-	-
Total	269 328 226	172 293 452	175 241 443

(a) Afin de satisfaire les besoins et de consolider ses investissements, Carthage Cement a financé ses acquisitions en engin de carrière et en Matériel Industriel Readymix, au moyen des contrats de crédit-bail :

Contrat	Durée	Valeur brute	valeur résiduelle
Contrat de Leasing N°189660/2009	5	1 120 000	1
Contrat de Leasing N°190850/2009	5	164 040	1
Contrat de Leasing N°194980/2009	5	286 425	1
Contrat de Leasing N°196240/2009	5	146 068	1
Contrat de Leasing N°209600/2010	5	718 000	1
Contrat de Leasing N°210540/2010	5	637 640	1
Contrat de Leasing N°211620/2010	5	3 111 630	1
Contrat de Leasing N°269610/2009	5	1 295 000	0,1
Contrat de Leasing N°272520/2009	5	78 453	0,1
Contrat de Leasing N°274790/2009	5	374 594	0,1
Contrat de Leasing N°276250/2009	5	61 900	0,1
Contrat de Leasing N°281150/2009	5	250 000	0,1
Contrat de Leasing N°288030/2009	5	208 001	0,1
Contrat de Leasing N°290150/2010	4	760 001	1
Contrat de Leasing N°301110/2010	5	67 400	1
Contrat de Leasing N°309680/2010	4	28 500	1
Contrat de Leasing N°314810/2010	5	784 890	1
Contrat de Leasing N°314830/2010	5	2 204 000	1
Contrat de Leasing N°315710/2010	5	737 281	1
Contrat de Leasing N°315790/2010	5	1 373 995	1
Contrat de Leasing N°315800/2010	5	197 876	1
Contrat de Leasing N°315810/2010	5	539 738	1
Contrat de Leasing N°315830/2010	5	660 642	1
Total		15.806.073	

Les biens acquis en crédit bail, sont comptabilisés conformément à la norme comptable tunisienne n°41 relative aux contrats de location, parmi les immobilisations corporelles du bilan pour leur valeur de marché. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite en passif financier.

Ces immobilisations sont amorties suivant la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée, déterminée selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les immobilisations dont la société est propriétaire.

Nature du bien	Valeur d'origine	Dotations aux amortissements		Valeur nette Comptable
		Exercice	Cumulée	
Engins de carrière	7.485.960	374.801	680.597	6.805.362
Matériel de transport	1.061.312	99.671	159.000	902.313
Matériel Industriel Cimenterie	7 258 801	0	0	7 258 801
Total	15.806.073	474.472	839.597	14.966.476

(b) La société CARTHAGE CEMENT a capitalisé une partie des achats d'approvisionnements consommés, d'amortissements et du personnel dans le calcul du coût de construction du front et ce, en utilisant respectivement les pourcentages suivants de 35%, 6% et 15%.

2.2 - Dotations aux amortissements

L'amortissement des immobilisations corporelles, à l'exception des terrains, est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leurs composantes et de leurs durées d'utilité effectives.

Les dotations aux amortissements effectuées totalisent 4.454.222 DT et concordent avec le montant comptabilisé en charges. Une partie de la dotation aux amortissements du carrière et du front a été capitalisée à hauteur de 50%.

2.3 – Tableau d'amortissement

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES			AMORTISSEMENTS LINEAIRES			VALEURS COMPTABLES NETTES AU 31/12/2009
	AU 31/12/2009	Acquisitions 2010	AU 31/06/2010	Au 31/12/2009	Dotations Amt.2010	Au 30/06/2010	
Terrain	2 416 704	-	2 416 704	0	-	-	2 416 704
Agencements, Aménagements et Installations	747 851	-	747 851	706 320	621	941	37 910
Carrière	111 707 060	-	111 707 060	8 936 565	141	706	100 536 354
Construction front	25 071 978	-	25 071 978	6 102 080	599	679	17 716 299
Constructions	17 590 357	-	17 590 357	9 535 186	975	161	7 736 196
Installation climatiseurs	102 066	-	102 066	101 969	32	001	65
Installation téléphonique	52 569	397	61 966	39 884	478	362	20 604
Engins de carrière	3 019 069	891	7 485 960	305 797	202	999	6 701 960
Matériel de transport	1 559 764	615	1 742 379	722 829	182	011	1 019 369
Matériel industriel	11 761 321	-	11 761 321	11 192 172	-	172	569 149
Matériel informatique	323 623	655	352 278	269 550	241	791	68 487
Mobilier & Matériel de bureau	328 000	696	399 696	279 129	546	675	113 022
Outillage industriel	561 082	-	561 082	537 940	205	145	15 937
Matériel Industriel-Readymix	0	801	7 258 801	0	-	-	7 258 801
Immobilisations corporelles encours		728	82 068 728		-	-	82 068 728
Total immobilisations corporelles	175 241 444	94 086 783	269 328 227	38 729 421	4 319 222	43 048 643	226 279 584
Fonds de commerce	2 700 000	-	2 700 000	0	000	000	2 565 000
Logiciels	12 605	-	12 605	12 605	-	605	0
Immobilisations incorporelles encours	6 181	319	59 500	0	-	-	59 500
Total immobilisations incorporelles	2 718 786	53 319	2 772 105	12 605	135 000	147 605	2 624 500
Total des immobilisations	177 960 230	94 140 102	272 100 332	38 742 026	4 454 222	43 196 248	228 904 084

NOTE 3- LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30 Juin 2010, les immobilisations financières de Carthage Cement ont totalisé un montant brut de 518.142 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ Titres de participations (a)	450 783	0	0
▪ Prêts au personnel	62 818	23 069	49 500
▪ Dépôt et cautionnement versés.	4 541	0	0
▪			
Total	518.142	23.069	49.500

(a) Les participations :

Dans le cadre de sa stratégie de renforcement de ces investissements, Carthage Cement a signé le 10 Février 2010 un acte de rachat de 2.999 parts sociales de valeurs nominales de dix dinars (10) dans la Société Carrelages Berbères qui devient désormais une filiale du Carthage Cement, pour un montant global de 350.883 DT, et a procédé également à l'acquisition de 999 actions nominatives de cent dinars chacune dans la société Biomasse Power Génération SA.

Désignation	Nbre Action	VN	% détention	Coût au 30/06/2010
Carrelages Berbères	2 999	10	100%	350.883
Biomasse Power Génération SA	999	100	10%	99.900
Total				450 783

NOTE 4- LES AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants totalisent 36.308.019 DT au 30/06/2010 contre 27.519.150 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 8.788.869 DT. Ils enregistrent les frais préliminaires engagés par la société avant son entrée en exploitation de l'activité cimenterie. Il s'agit essentiellement de frais d'études et de recherches et une quote-part des charges d'exploitations (amortissements, honoraires, charges de personnel, frais de mission et charges financières sur comptes courants actionnaires et sur emprunts bancaires..) rattachées à l'activité cimenterie. Ces frais devront être résorbés sur une durée maximale de 3 années, à partir de l'entrée en exploitation de la cimenterie

Le détail des frais préliminaires se présente comme suit au 30/06/2010 :

Libellé		30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
□ Frais d'études et de recherches	(1)	9 612 838	6 283 154	9 295 451
□ Honoraires	(2)	3 053 493	201 025	502 179
□ Frais de voyages, déplacements et restauration		290 813	136 586	244 024
□ Charges du personnel	(3)	555 391	139 871	308 406
□ Charges financières	(4)	775 320	165 066	166 478
□ Divers frais		797 611	173 535	497 683
□ Amortissement Carrière	(5)	7 819 494	5 808 767	6 702 423
□ Amortissement Construction Front	(6)	2 757 539	2 462 140	2 130 740
□ Amortissement Fonds de commerce		67 500	121 500	0
□ Intérêts sur comptes courants actionnaires	(7)	9 281 816	2 725 493	6 375 563
□ Impôt sur les bénéfices		1 296 203	1 296 203	1 296 203
Total des autres actifs non courants		36 308 019	19 513 340	27 519 150

(1) : Etudes et recherche dans le cadre d'étude de faisabilité technique, d'ingénierie de pilotage et mise en marche de la cimenterie.

(2) : Honoraires relatives aux travaux d'assistance et conseils financiers pour l'introduction en bourse.

(3) : Charges de personnel affectées aux travaux cimenterie;

(4) : Quote-part des charges financière sur emprunts

(5) : Quote-part des dotations aux amortissements de la carrière relatives à l'activité cimenterie.

(6) : Quote-part des dotations aux amortissements du front constatées (piste d'accès) relatives à l'activité cimenterie.

(7) : Intérêts sur comptes courants actionnaires affectés pour financer l'activité de cimenterie;

NOTE 5- LES STOCKS

Les stocks totalisent 9.507.902 DT au 30/06/2010 contre 8.087.721 DT au 31/12/2009, enregistrant ainsi une augmentation de 1.420.182 DT. Ils sont constitués essentiellement des produits finis et des pièces de rechange :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Stock pièces de rechanges	1.478.489	1.084.247	1.166.906
<input type="checkbox"/> Produits finis	8.029.413	5.542.740	6.920.814
TOTAL	9.507.902	6.626.987	8.087.720

Il est à noter que nous n'avons pas assisté à l'inventaire physique des stocks arrêté au 30/06/2010.

NOTE 6- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés totalisent 7.457.578 DT au 30/06/2010 contre 6.991.371 DT au 31/12/2009 enregistrant ainsi une hausse de 466.207 DT, se détaillant comme suit:

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> GCN Trade	4.549.815	7.077.319	6.988.196
<input type="checkbox"/> Autres clients	11.315	0	3.175
<input type="checkbox"/> Clients, effets à recevoir	2.895.981	0	0
<input type="checkbox"/> Clients, chèques impayés	467	0	0
Total	7.457.578	7.077.319	6.991.371

NOTE 7- LES AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève à 9.214.331 DT au 30/06/2010 contre 814.525 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 8.399.806 DT, et se détaille ainsi :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Fournisseurs avances et acomptes	0	0	84 887
<input type="checkbox"/> Maghreb Transport	2 672 148	78 878	588 601
<input type="checkbox"/> GCN Trade	4 959 068	0	12 035
<input type="checkbox"/> Produits à recevoir	268 750	0	0
<input type="checkbox"/> Compte d'attente à régulariser	0	74 429	0
<input type="checkbox"/> Charge constatée d'avance	251 887	30 961	81 701
<input type="checkbox"/> Etat impôts et taxes	903 274	1 219 390	23 707
<input type="checkbox"/> Autres	159 204	44 149	23 594
Total	9 214 331	1 447 807	814 525

NOTE 8- LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES

Cette rubrique s'élève à 141.746.515 DT au 30/06/2010 contre 10.679.567 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 131.066.948 DT, et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Placements (a)	141 667 051	14 678 987	9 142 398
<input type="checkbox"/> Chèques à encaisser	0	45 965	45 965
<input type="checkbox"/> Effets à l'encaissement	0	72 037	72 037
<input type="checkbox"/> Effets à l'escompte	0	1 121 192	1 192
<input type="checkbox"/> Banques (b)	62 010	1 669 772	1 409 487

<input type="checkbox"/> Caisse	17 454	99 407	8 488
Total	141 746 515	17 687 360	10 679 567

(a) Le portefeuille placement contient :

- Un placement de 129 000 000 DT dans un compte à terme auprès de la Banque de Tunisie,
- 115 174 actions SICAV chez la Banque de Tunisie,
- 6 756 actions SICAV chez la Banque Nationale Agricole,
- 3 221 actions SICAV chez la Banque de l'Habitat.

(b) Le solde du compte banque se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> S.T.B N°100115661-1	0	0	550
<input type="checkbox"/> STB n° 107101206-8	0	116 630	682
<input type="checkbox"/> BT n° 05903000050331784229	0	194 927	386 387
<input type="checkbox"/> ATTIJARI	0	538 019	838 019
<input type="checkbox"/> ATB n° 01 047 1105 193570	0	157 588	0
<input type="checkbox"/> ATB n° 01 902 047 1105 004624 64	62 010	662 608	183 849
Total	62 010	1 669 772	1 409 487

B/ CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

NOTE 9- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation du résultat totalisent 214.699.971 DT au 30/06/2010 se détaillant ainsi :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Capital social (a)	142 680 060	71 680 060	71 680 060
<input type="checkbox"/> Réserves légales	143 477	0	0
<input type="checkbox"/> Autres capitaux propres	65 728 081	1 828 081	1 828 081
<input type="checkbox"/> Résultats reportés	-440 002	-441 074	-441 074
<input type="checkbox"/> Réserve spécial de réinvestissement (b)	2 725 000	0	0
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	210 836 616	73 067 067	73 067 067
<input type="checkbox"/> Résultat de l'exercice	3 863 355	1 251 199	2 869 549
<input type="checkbox"/> Compte spécial de réinvestissement	0	0	0
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	214 699 971	74 318 266	75 936 616

(a) Dans le cadre de son introduction au marché alternatif de la cote de la bourse, la société Carthage Cement a procédé au cours du mois de mai 2010, à l'augmentation de son capital en numéraire de 71.000.000 DT pour le porter de 71.680.060 DT à 142.680.060 DT par l'émission de 71.000.000 actions nouvelles d'une valeur de nominale de 1 DT chacune. Le prix d'émission a été fixé à 1,9 DT l'action, soit 1 DT de nominal et 0,9 DT de prime d'émission. Cette opération a été réalisée conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 14 avril 2010.

(b) Le compte spécial de réinvestissement correspond aux bénéfices de l'exercice 2009 réinvestis dans la société elle-même pour 2.725.000 DT, objet de l'agrément de l'API du 24 Mars 2010. Conformément à l'article 7 du code d'incitation aux investissements, les bénéfices réinvestis par la Société Carthage Cement doivent être incorporés dans le capital de la société au plus tard à la fin de l'année de constitution de la réserve.

NOTE 10- EMPRUNTS

Le total des emprunts s'élève au 30/06/2010 à 92.820.525 DT contre 6.103.332 DT au 31/12/2009, accusant ainsi une augmentation de 87.717.193 DT ainsi analysée :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ Emprunts bancaires (a)	80.000.000	5.357.907	3.180.980
▪ Emprunts sur contrat de crédit baux	12.820.525	1.976.545	2.922.352
Total	92.820.525	7.334.452	6.103.332

(a) : CARTHAGE CEMENT a réglé au cours du premier semestre 2010 ses engagements vis-à-vis des banques. En outre, elle a signé une convention de prêt portant sur un montant total de 357.000.000 DT au titre duquel elle a emprunté 80.000.000 DT remboursables en principal à partir de l'exercice 2013.

NOTE 11- COMPTES COURANTS ACTIONNAIRES

Cette rubrique totalise 73.414.227 DT et enregistre la valeur des comptes courants actionnaires remboursables à partir du 01/01/2012 et productifs d'intérêts au taux de TMM+ 3% sans que ce taux puisse être inférieur à 8% et qui sont arrêtés et capitalisés annuellement.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<input type="checkbox"/> Convention de compte courant avec Groupe STA		33.159.970
<input type="checkbox"/> Convention de compte courant avec BINACORP		33.159.970
<input type="checkbox"/> Remboursement		-2.187.529
<input type="checkbox"/> Intérêts sur compte courant au 31/12/2008 (a)		766.364
<input type="checkbox"/> Intérêts sur compte courant au 31/12/2009 (a)		5.609.199
<input type="checkbox"/> Intérêts sur compte courant au 30/06/2010 (a)		2.906.253
Total		73.414.227

(a) Ces intérêts ont été comptabilisés parmi les frais préliminaires (voir Note 4).

NOTE 12- FOURNISSEURS

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent 2.225.904 DT au 30/06/2010 contre 2.931.701 DT au 30/06/2009, enregistrant ainsi une baisse de 705.797 DT, se détaillant comme suit:

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Fournisseurs locaux	1.708.301	1.567.990	1.497.236
<input type="checkbox"/> Fournisseurs étrangers	95	92	0
<input type="checkbox"/> Fournisseurs d'investissements	0	595.906	456.258
<input type="checkbox"/> Fournisseurs, effets à payer	515.996	767.713	456.716
<input type="checkbox"/> Fournisseurs, retenues de garantie	1.512	0	1.512
Total	2.225.904	2.931.701	2.411.722

NOTE 13- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève à 6.901.603 DT au 30/06/2010 contre 8.964.800 DT au 31/12/2009 soit une diminution de 2.063.197, et se détaille ainsi :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Etats impôts et taxes et organismes sociaux (a)	5 810 814	9 583 249	7 988 215
<input type="checkbox"/> Rémunération due au personnel	249 234	223 580	252 773
<input type="checkbox"/> Compte courant Directeur Général	0	259 920	0
<input type="checkbox"/> GCN Trade	0	2 066 525	0
<input type="checkbox"/> BINA CORP	462 975	917 605	462 975
<input type="checkbox"/> Charges à payer	376 161	23 706	250 085
<input type="checkbox"/> Autres	2 419	48 611	10 752
	6 901 603	13 123 196	8 964 800

(a)-

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Calendrier amnistie fiscale	2 407 974	3 477 429	2 927 745
<input type="checkbox"/> Impôts à liquider	1 349 566	1 008 071	1 619 943
<input type="checkbox"/> TVA Collectée	383 750	1 078 919	0
<input type="checkbox"/> Retenues à la source	293 196	387 641	889
<input type="checkbox"/> Notification pour redressement fiscal	975 513	3 236 448	2 459 820
<input type="checkbox"/> Autres impôts et taxes	29 359	126 477	583 958
<input type="checkbox"/> CNSS	371 456	268 264	395 860
Total	5 810 814	9 583 249	7 988 215

NOTE 14- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 43.594.340 DT au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Crédit de Financement de stock	0	1.120.000	160.000
<input type="checkbox"/> Emprunts à moins d'un an (a)	42.211.758	3.219.309	3.056.390
<input type="checkbox"/> Échéances à - 1 an impayées (b)	0	13.210.430	15.766.610
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	886.685	246	246
<input type="checkbox"/> Intérêts échus et impayés	0	2.502.238	2.502.238
<input type="checkbox"/> Banques (c)	372.575	5.086.680	5.762.578
▪ Autres concours bancaire	123.322	0	0
Total Net	43.594.340	25.138.903	27.248.062

(a) Le solde du compte « échéances à moins d'un an » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires BH	10.000.000	0	0
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires BNA	10.000.000	0	0
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires BT	20.000.000	0	0
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires AMEN BANK	0	0	196.491
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires STB	0	1.999.686	1.630.893
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires Attijari Bank	0	813.457	606.506

<input type="checkbox"/> Emprunts credit bail	2.211.758	406.166	622.500
Total	42.211.758	3.219.309	3.056.390

CARTHAGE CEMENT a réglé au cours du premier semestre de l'exercice 2010 ses engagements vis-à-vis des banques. En outre, elle a emprunté 40.000.000 DT à titre d'emprunt à court terme.

(b) Le solde du compte « Emprunts échus et impayés » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Emprunts Amen Bank	0	456.010	640.003
<input type="checkbox"/> Financement de stock	0	500.000	500.000
<input type="checkbox"/> Emprunts STUSID	0	852.857	852.857
<input type="checkbox"/> Emprunts Attijari Bank	0	4.241.787	5.988.731
<input type="checkbox"/> Emprunts STB	0	5.143.750	5.768.992
<input type="checkbox"/> Emprunts BTKD	0	2.016.026	2.016.027
Total	0	13.210.430	15.766.610

Toutes les échéances impayées ont été réglées au cours du premier semestre 2010 dans le cadre de la régularisation de la situation des engagements de la société vis-à-vis des banques.

(c) Les banques totalisent 372.575 DT au 30/06/2010 contre 5.762.578 DT au 31/12/2009 accusant ainsi une baisse de 5.390.003 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ BNA CC N° 1500403105	3.158	0	0
▪ BT CCN° 0331784229	104.699	0	0
▪ S.T.B C.C N° 100115661-1	2.840	0	0
▪ STB C.C.N° 107100213-7	321	3.710.734	3.939.318
▪ STB C.C.N° 1071035792	0	29	59
▪ Amen Bank C.C.N° 7310110838	0	687.110	814.980
▪ C.C.N° 7040470020	0	688.795	688.794
▪ ATB 471105193570	10.838	0	319.378
▪ ATB 020 1105 018008	79	12	49
▪ EL BARAKA	1.562	0	0
▪ BH N° 05903000050331784229	204.828	0	0
▪ BTL CC N°260010000025110900-88	44.250	0	0
Total	372.575	5.086.680	5.762.578

Les soldes bancaires créditeurs ont fait l'objet d'apurement au cours du premier semestre de l'exercice 2010. Les découverts bancaires au 30/06/2010 totalisent 372 575 DT.

C/ ETAT DE RESULTAT

NOTE 15- RESULTAT D'EXPLOITATION

L'exploitation du 1^{er} semestre de l'exercice 2010 s'est soldée par un bénéfice net d'impôt de 3.863.355 DT contre un bénéfice net d'impôt de 1.251.199 DT pour la même période de l'exercice 2009, enregistrant ainsi une augmentation de 2.612.156 DT expliquée principalement comme suit :

- Le chiffre d'affaire a augmenté de 4.544.707 DT, soit 76%, par rapport au chiffre d'affaires de la même période de l'exercice 2009. Soit une augmentation de 48 % du prix de vente moyen et de 18 % des quantités vendues pour la même période de l'exercice 2009.

- La production a augmenté de 4% par rapport aux quantités produites pour la même période de l'exercice 2009.

- Les autres produits d'exploitation qui correspondent à la quote-part des charges d'exploitations, des dotations aux amortissements et des charges de personnel capitalisées au niveau du coût de la construction front encourus ont diminué de 412.281 DT
- Les transferts de charges qui correspondent à des intérêts sur comptes courants, aux quote-part des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles relatives à l'activité cimenterie et enregistrées en frais préliminaires ont diminué de 140.134 DT.
- Les charges du personnel ont progressé de 466.890 DT, suite aux augmentations salariales et au nombre croissant du personnel.
- Les dotations aux amortissements ont augmenté de 330.858 DT, soit 8% ; ces dotations correspondent principalement aux amortissements des immobilisations acquises en crédit bail.
- Des autres charges d'exploitations en diminution de 767.439 DT, soit - 46%. Cette baisse résulte essentiellement des loyers de matériels roulants et industriels en régression de 590.379 DT suite au recours de la société au leasing.

NOTE 16- CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent à 3.238.268 DT au 30/06/2010, se détaillant ainsi

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Intérêts sur emprunts (a)	0	0	0
Intérêts de retards sur emprunts	0	0	35
Echelles d'intérêts sur découverts	310.334	147.039	549.147
Perte de change	21.656	0	816
Pénalité de retard	25	96.070	160.157
Charges financières sur escomptes	0	0	0
Intérêts sur comptes courants actionnaires	2.906.253	2.725.493	5.609.200
Total	3.238.268	2.968.602	6.319.355

(a) : La charge d'intérêt sur emprunts bancaires totalise 1.226.972 DT au titre du premier semestre de l'exercice 2010. Cette charge a été reclassée au niveau des frais préliminaires à concurrence de 608.842 DT et au niveau des immobilisations à hauteur de 618.130 DT.

NOTE 17- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique s'élève à 748.640 DT au 30/06/2010 contre 123 DT au 31/12/2009 et 8 DT au 30/06/2009 et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ Produit sur apurement situation bancaire (a)	748 639	0	0
▪ Autres gains	1	8	123
Total	748 640	8	123

(a) Ce montant résulte de l'apurement de la situation financière de la société vis-à-vis des banques (voir Note sur les emprunts).

NOTE 18 - AUTRES PERTES ORDINAIRES

Cette rubrique s'élève à 302.936 DT au 30/06/2010 contre 231.361 DT au 31/12/2009 et 154.004 DT au 30/06/2009 et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ Perte sur apurement situation bancaire (a)	264 437	0	0
▪ Pénalités de retard	38 441	139 339	216 593
▪ Notification de redressement fiscal	0	3 236 448	3 236 448
▪ Reprise sur provision pour redressement fiscal	0	-3 241 530	-3 241 530
▪ Autres	58	19 748	19 851
Total	302 936	154 004	231 361

(a) Ce montant résulte de l'apurement de la situation financière de la société vis-à-vis des banques (voir Note sur les emprunts).

NOTE 19 - PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique s'élève à 469.342 DT au 30/06/2010 contre 409.894 DT au 31/12/2009 et 577.940 DT au 30/06/2009 ; elle se détaille ainsi :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Perte sur cession valeurs mobilières	-292 312	-269 659	-437 705
<input type="checkbox"/> Dividendes	482 698	847 599	847 599
<input type="checkbox"/> Produits à recevoir	268 750	0	0
<input type="checkbox"/> Autres	10 206	0	0
Total	469 342	577 940	409 894

NOTE 20 - IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La société n'a pas comptabilisé la charge d'impôt sur les sociétés au titre du 1^{er} semestre 2009. Pour les besoins de comparabilité, les états financiers arrêtés au 30/06/2009 ont été retraités en pro forma ; le montant de cet impôt calculé, s'élève à 1.008.071 DT.

Il est à noter aussi que la société a constaté au titre du 1^{er} semestre 2010 une charge d'impôt sur les sociétés de 1.316.561 DT, correspondant à l'impôt au taux de 20% du bénéfice imposable, après avoir réintégré le 1/10 de 50% de la plus-value de scission de 5.211.404 DT.

C/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie arrêté à la date du 30/06/2010, dégage une variation de trésorerie positive de 136.456.952 DT qui se détaille comme suit :

▪ Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	-6.660.312
▪ Flux de trésorerie affecté des activités d'investissement	-85.012.811
▪ Flux de trésorerie provenant des activités de financement	228.130.075

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**Garanties données****Hypothèques**

Une propriété consistant en une carrière est grevée d'hypothèques au profit de diverses banques au titre de garanties réelles constituées, couvrant des crédits bancaires pour une valeur globale de 3.373.000 DT, une ligne de crédit à long terme de 357.000.000 DT devant servir à la création d'un complexe cimentier ainsi que des charges consistant en rentes d'Enzel d'un montant global de 210 Francs. Un privilège de l'Etat au profit de la Trésorerie Générale de Tunisie d'un montant de 4.358.365 DT.

Nantissements

L'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en un complexe cimentier pour la production du ciment gris, du ciment prêt à l'emploi et l'extraction et concassage de différents produits de carrière ainsi que l'ensemble du matériel servant à l'exploitation dudit fonds sont grevés de nantissements au profit de diverses banques sur la ligne de crédit à long terme de 357.000.000 DT.

Effets escomptés et non échus

Les effets escomptés et non échus au 30/06/2010 s'élèvent à 2.689.581 DT.

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers semestriels au 30 Juin 2010

Messieurs les actionnaires de la société **CARTHAGE CEMENT,**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 16 Octobre 2008 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financiers , nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers semestriels de la société Carthage Cement, arrêtés au 30 Juin 2010.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2010 font apparaître un total net de bilan de **433.656.570 DT**, un bénéfice net d'impôt de **3.863.355 DT** et une variation positive de trésorerie de **136 456 952 DT**.

Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises, relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé de façon à obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte, essentiellement, des entretiens avec le personnel de la société ainsi que 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels de la Société Carthage Cement, annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 Juin 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

TUNIS, le 20 Août 2010

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

FMBZ - KPMG TUNISIE

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Kais FEKIH

BILAN Au 30/06/2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Actifs immobilisés :				
Immobilisations incorporelles		840 177	745 839	820 647
Moins : Amortissements		(579 510)	(330 296)	(448 872)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :		<u>260 668</u>	<u>415 544</u>	<u>371 774</u>
Immobilisations corporelles		27 614 138	25 768 647	25 364 094
Moins : Amortissements		(8 691 633)	(8 182 200)	(8 435 246)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :		<u>18 922 505</u>	<u>17 586 447</u>	<u>16 928 849</u>
Participations et créances liées à des participations		19 125 046	28 635 620	15 625 046
Autres immobilisations financières	(B-1)	787 538	511 558	685 212
Moins : Provisions		-	-	-
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :		<u>19 912 584</u>	<u>29 147 178</u>	<u>16 310 257</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		<u>39 095 756</u>	<u>47 149 168</u>	<u>33 610 881</u>
Autres actifs non courants		826 425		
	(B-2)			
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		<u>39 922 181</u>	<u>47 149 168</u>	<u>33 610 881</u>
Stocks	(B-3)	65 274 167	59 005 469	108 359 949
Moins : Provisions		(1 703 632)	(1 800 491)	(1 703 632)
TOTAL STOCKS :		<u>63 570 535</u>	<u>57 204 978</u>	<u>106 656 317</u>
Clients et comptes rattachés	(B-4)	53 754 383	18 730 404	28 981 623
Moins : Provisions		(1 543 015)	(1 617 370)	(1 543 015)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :		<u>52 211 368</u>	<u>17 113 034</u>	<u>27 438 608</u>
Autres Actifs courants	(B-5)	9 683 026	10 149 295	13 879 468
Placements et autres actifs financiers	(B-6)	1 481 692	3 152 300	8 610 324
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-7)	12 498 865	4 700 008	34 458 104
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		<u>139 445 486</u>	<u>92 319 615</u>	<u>191 042 820</u>
TOTAL DES ACTIFS :		<u>179 367 668</u>	<u>139 468 784</u>	<u>224 653 701</u>

BILAN
Au 30/06/2010
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Note</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	18 000 000	18 000 000
Réserves		2 870 463	2 229 463	2 229 463
Fonds social		3 424 364	4 193 701	3 704 156
Subvention d'équipement		133 250	153 750	143 500
Résultats reportés		1 404 641	2 954 337	2 954 337
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE:		<u>37 832 718</u>	<u>27 531 250</u>	<u>27 031 456</u>
		<u>13 285 060</u>	<u>8 811 670</u>	<u>20 091 304</u>
RESULTAT DE L'EXERCICE :		<u>13 285 060</u>	<u>8 811 670</u>	<u>20 091 304</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION (I) :	(B-8)	<u>51 117 778</u>	<u>36 342 920</u>	<u>47 122 760</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Autres passifs non courants	(B-9)	-	2 506 516	-
Provision pour risques et charges	(B-10)	697 826	663 826	697 826
Dépôts et cautionnements	(B-11)	4 000	4 000	4 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :		<u>701 826</u>	<u>3 174 341</u>	<u>701 826</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B-12)	117 047 872	81 419 365	157 281 550
Autres passifs courants	(B-13)	9 656 649	11 555 186	17 499 472
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B-14)	843 543	6 976 971	2 048 093
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		<u>127 548 064</u>	<u>99 951 522</u>	<u>176 829 115</u>
TOTAL DES PASSIFS (II) :		<u>128 249 889</u>	<u>103 125 864</u>	<u>177 530 941</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		<u>179 367 668</u>	<u>139 468 784</u>	<u>224 653 701</u>

ETAT DE RESULTAT
(modèle de référence)
De la période clos au 30/06/2010
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>Du 01/01/2010 au 30/06/2010</u>	<u>Du 01/01/2009 au 30/06/2009</u>	<u>Au 31/12/2009</u>
Revenus	(R-1)	213 162 799	146 042 152	316 430 635
Coût des ventes	(R-2)	189 789 896	128 225 650	278 418 898
MARGE BRUTE		<u>23 372 903</u>	<u>17 816 502</u>	<u>38 011 737</u>
Frais de distribution	(R-3)	2 726 859	1 319 041	3 626 997
Autres produits d'exploitation	(R-4)	1 045 250	1 302 774	3 021 071
Autres charges d'exploitation	(R-5)	616 230	477 385	981 607
Frais d'administration	(R-6)	6 329 835	5 696 538	12 433 854
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>14 745 229</u>	<u>11 626 312</u>	<u>23 990 350</u>
Charges financières nettes	(R-7)	174 032	522 665	797 006
Produits des placements	(R-8)	1 491 769	1 289 144	2 211 370
Autres gains ordinaires	(R-9)	252 903	309 067	4 235 022
Autres pertes ordinaires	(R-10)	48 697	113 757	1 649 626
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS :		<u>16 267 171</u>	<u>12 588 100</u>	<u>27 990 110</u>
Impôt sur les sociétés		2 982 112	3 776 430	7 898 806
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS :		<u>13 285 060</u>	<u>8 811 670</u>	<u>20 091 304</u>
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES :		<u>13 285 060</u>	<u>8 811 670</u>	<u>20 091 304</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(modèle autorisé)
Au 30/06/2010
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net avant impôts	13 285 060	8 811 670	20 091 30
Ajustements pour :			
- Amortissement	905 222	587 306	1 333 97
- Provision	-10 002	600 000	560 74
- Stocks	43 085 782	29 485 605	(19 868 87)
- Créances	(24 772 760)	2 684 791	(11 786 26)
- Autres actifs	4 206 443	3 422 029	(594 45)
- Fournisseurs et autres dettes	(40 233 678)	(37 522 095)	38 528 44
- Autres passifs	(6 589 565)	(630 319)	4 060 70
Plus ou moins values de cessions	(111 876)	(26 484)	(3 042 91)
Résultat des opérations de placement	(430 920)	(892 850)	(190 48)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	<u>(10 666 294)</u>	<u>6 519 654</u>	<u>29 092 17</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 378 175)	(4 942 630)	(6 835 17)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	857 314	444 021	4 368 11
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 000 000)	(5 499 900)	(7 393 83)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	6 059	2 117 694	17 173 45
Encaissement provenant de la cession de placement	(102 326)	8 848 736	7 686 27
Encaissement/Décaissement sur prêts du personnel	(991 710)	267 076	93 42
Décaissement provenant de l'acquisition des actifs non courants	<u>444 655</u>	<u>1 234 997</u>	<u>15 092 25</u>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	(9 000 000)	(14 023 900)	(14 023 90)
Décaissement au profit de la société EL BOUNIANE	(1 253 258)	(1 253 258)	(2 506 51)
Décaissement fond social	(279 792)	(216 599)	(706 14)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>(10 533 050)</u>	<u>(15 493 756)</u>	<u>(17 236 55)</u>
VARIATION S DE TRESORERIE	<u>(20 754 690)</u>	<u>(7 739 105)</u>	<u>26 947 86</u>
Trésorerie au début de l'exercice	32 410 011	5 462 144	5 462 14
Trésorerie à la fin de la période	11 655 322	(2 276 964)	32 410 01

(Note 7)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2010
(Exprimés en dinars tunisiens)

1. NOTE PRELIMINAIRE

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » est la commercialisation du matériel de transport, les pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société ENNAKL AUTOMOBILES est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques VOLKSWAGEN, VOLKSWAGEN Utilitaires, AUDI, Porsche et à partir de l'année 2010 de la marque SEAT.

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

-L'assemblée générale ordinaire du 09 Mars 2010 a décidé la distribution des dividendes pour un montant total de 9 000 000 Dinars et de reporter le montant de 13 404 641 Dinars sur l'exercice 2010.

-L'assemblée générale extraordinaire du 25 Mars 2010 a décidé d'augmenter le capital social de la société par incorporation d'une partie des réserves disponibles prélevées sur le compte « résultats reportés » pour un montant de 12 000 000 Dinars, et de porter ainsi le montant du capital de la société de la somme de 18 000 000 Dinars à 30 000 000 Dinars. Une distribution d'action gratuite a été faite aux anciens actionnaires proportionnellement à leurs parts respectives dans le capital.

-L'assemblée générale extraordinaire du 25 Mars 2010 a décidé de réduire la valeur nominale des actions composant le capital social de 10 Dinars à 1 Dinars par échange d'une action ancienne contre 10 actions nouvelles.

-L'assemblée générale ordinaire du 9 Mars 2010 a approuvé définitivement la décision du conseil d'administration de procéder à l'introduction en bourse de la société. La société a obtenu le Visa du conseil du marché financier le 10 Juin 2010 (Visa numéro 10-701)

L'opération d'introduction des actions de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » a été faite sur deux marchés, la bourse de Tunis et la bourse de Casablanca.

Cette double cotation a concerné 40% du capital de la société soit un nombre total ouvert au public de 12 000 000 actions, 30% sur la place de Tunis et 10% sur la place de Casablanca.

-Au cours du premier semestre 2010 la société « ENNAKL AUTOMOBILES » a cédé la majorité de son stock de véhicules industriels RENAULT TRUCKS et des chariots élévateurs TCM au profit de la société « ENNAKL VEHICULES INDUSTRIELS » avec une marge brute de 5%.

3. RESPECT DES PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES

Les états financiers de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis et présentés conformément aux méthodes comptables telle que prescrite, notamment, par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables ainsi que les différentes dispositions du code de commerce et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

A-BASES DE MESURE

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique.

B-METHODES COMPTABLES PERTINENTES

Les méthodes comptables les plus significatives retenues pour la préparation des comptes se résument dans ce qui suit:

B-1 Immobilisations et amortissements

B-1-1 Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques et brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

B-1-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

-Logiciel	33.33%
-Constructions	5%
-Matériels et outillages	10%
-Matériels de transport	20%
-Matériel informatiques	33.33%
-Equipements de bureau	10%
-Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

B-2 Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

B.3 Les placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

B.4 Les participations

L'évaluation des participations à la clôture est faite en comparant le coût d'acquisition des titres à la valeur de l'action sur le marché (coût moyen du dernier mois). Seules les moins values latentes sont provisionnées.

B.5 Constatation des revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules, camions et des chariots élévateurs sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété à savoir la transmission du bordereau de remise de la carte grise à l'ATTT.

B-6 L'impôt sur les bénéfices

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'à 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société « ENNAKL AUTOMOBILIES » à la cote de la bourse pour une portion de 40% de son capital dont 30% sur la bourse de Tunis, la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date de leur entrée en bourse en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible

4. Notes sur les actifs

Note (B-1) Autres immobilisations financières :

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Dépôt et cautionnement	1 854	8 854	8 854
Prêts au personnel sur fonds social	442 279	424 972	388 397
Prêts au personnel fonds propres	343 405	77 732	287 960
TOTAL :	<u>787 538</u>	<u>511 558</u>	<u>685 212</u>

Note (B-2) Autres actifs non courants :

Les charges à répartir se détaillent comme suit :

	<u>juin-10</u>	<u>juin-09</u>	<u>2009</u>
Dépenses engagées lors du lancement de la marque "SEAT"	291 728	-	-
Dépenses engagées lors de l'introduction de la société en bourse	699 982	-	-
Sous total :	<u>991 710</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Résorption	<u>(165 285)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL :	<u>826 425</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Note (B-3) Stocks :

Le stock est réparti comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Stock véhicules neufs			
VW/VWU/AUDI	60 490 582	43 774 925	60 979 839
RT	243 286	8 666 638	24 877 706
TCM	-	3 364 821	3 445 284
PORSCHE	2 097 206	1 064 926	2 684 180
SEAT	190 850	-	-
Stock véhicules neufs encours de dédouanement			
VW/VWU/AUDI	-	-	11 807 919
RT	-	-	2 253 608
Stock des pièces de rechange	1 703 632	1 800 491	1 703 632
Stock des travaux en cours	445 661	254 052	487 131
Stock carburant et lubrifiant	102 950	79 616	120 651
Sous total :	65 274 167	59 005 469	108 359 949
Provision :	(1 703 632)	(1 800 491)	(1 703 632)
TOTAL :	63 570 535	57 204 978	106 656 317

Note (B-4) Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique se présente comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Clients étatiques {1}	6 121 583	8 661 280	3 823 331
Clients leasing {2}	2 778 654	2 249 794	6 679 263
Client constructeur {3}	1 621 418	875 557	606 123
Clients groupe {4}	16 386 789	374 822	141 079
Clients sociétés et particuliers	204 124	-	4 201 019
Autres clients	277 297	439 884	924 708
Effets à recevoir {6}	24 934 211	5 064 126	11 124 630
Clients douteux	1 159 322	807 454	1 208 174
Clients douteux, chèques impayés	40 515	42 850	35 825
Clients douteux, effets impayés	230 470	214 637	237 470
Sous total :	53 754 383	18 730 404	28 981 623
Provision :	(1 543 015)	(1 617 370)	(1 543 015)
TOTAL :	52 211 368	17 113 034	27 438 608

N.B : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAK AUTOMOBILES est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées

{1} Le compte "clients étatiques" est constitué principalement des soldes des comptes clients suivants :

AGENCE TSIEN FORMA.PROFES	212 923
STEG	242 565
ONAS	157 497
CRDA MANOUBA	198 100
AUTRE MINISTERES	1 895 865
P T T	194 945
AUTRE COMMUNES ET MUNICIPALITES	216 240
CENTRE NATIONALE DE LA FORMATION	116 100
INST.NAT.DE STATISTIQUE	193 500
AUTRE CLIENTS	1 798 510
TOTAL :	<u>6 121 583</u>

{2} Le solde du compte "clients leasing" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
CIL	603 338	189 171	915 603
TUNISIE LEASING	554 140	143 220	1 546 292
MODERN LEASING	230 400	260 632	406 236
EL WIFEK LEASING	217 058	119 000	342 821
ATTIJARI LEASING	281 559	101 649	569 515
HANNIBAL LEASING	110 210	399 729	611 545
AIL	195 460	278 603	724 303
UBCI LEASING	117 440	114 293	139 002
BEST LEASE	86 470	202 000	301 480
ATL	382 580	394 117	823 431
TQB LEASING	-	-	240 055
BTE LEASING	-	47 380	58 980
TOTAL :	<u>2 778 655</u>	<u>2 249 794</u>	<u>6 679 263</u>

{3} Le solde du compte "clients constructeurs" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
VOLKSWAGEN/AUDI (Garantie)	1 356 053	684 355	533 489
RENAULT TRUCKS /TCM (Garantie)	264 849	190 686	72 119
PORSCHE (Compte garantie)	515	515	515
TOTAL :	<u>1 621 418</u>	<u>875 556</u>	<u>606 123</u>

{4} Ce solde du compte "clients groupe" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
ENNAKL V.I (*)	16 253 551	-	27 980
PRINCESSE HOLDING	120 860	-	-
PRINCESSE PRIVATE AVIATION	-	41 180	-
DAR ASSABAH	8 544	175 900	-
RADIO ZITOUNA	3 680	157 743	-
BANQUE ZITOUNA	153	-	113 099
TOTAL :	<u>16 386 789</u>	<u>374 822</u>	<u>141 079</u>

(*) Encours relatif à l'opération de cession du stock de véhicules industriels et des chariots élévateurs :

	<u>Juin-10</u>
Effets à recevoir clients leasings (Échéance < 3 mois)	13 158 345
Effets à recevoir clients groupe (EVI)	9 805 000

Effets à recevoir clients particuliers	1 970 866
< 3mois	1 517 619
3 mois <> 6 mois	126 075
>6 mois	327 173
Total :	24 934 211

Note (B-5) Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>	<u>2009</u>
Débiteurs divers	12 646	75 516	121 282
Avances et prêts au personnel {1}	263 801	278 781	383 112
Acomptes provisionnels	2 165 807	1 679 325	5 037 976
Report de TVA	-	1 988 856	5 306 324
Autres impôts et taxes	432 660	81 694	109 731
Débours douanes	1 727	241 112	185 743
Débours sur marché	697 794	-	-
Comptes groupe {2}	634 770	407 848	100 031
Fournisseurs avances et acomptes {3}	3 281 394	2 589 478	739 632
Charges constatées d'avance {4}	168 196	139 142	165 084
Produits à recevoir {5}	2 112 191	2 814 617	1 828 515
Sous total :	9 770 986	10 296 369	13 977 429
Provision :	(87 960)	(147 074)	(97 961)
TOTAL :	9 683 026	10 149 295	13 879 468

{1} Le détail de ce solde est le suivant :

	<u>Jun-10</u>
Prêts a moins d'un an fonds propre	53 191
Prêts a moins d'un an fonds social	96 317
Avance sur salaire	1 120
Avance AID	3 085
Avance sur frais médicaux	18 289
Avance sur facture ENNAKL	2 118
Avance sur assurances voitures	1 722
Autres prêts pour personnel	87 960
TOTAL :	263 801

{2} Le détail de ce solde est le suivant :

	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>	<u>2009</u>
CAR GROS (a)	60 129	76 165	46 580
TRUCKS GROS	-	22 305	-
Ennaki Véhicule Industrielle E.V.I (b)	42 703	261 733	42 592
Goulette Shipping Cruise	31 938	47 645	-
Banque Zitouna	-	-	569
CITY CARS	-	-	6 500
Princesse Holding	-	-	3 790
ZITOUNA I	500 000	-	-
TOTAL :	634 770	407 848	100 031

(a) Il s'agit essentiellement de la facture Charges communes du 2ème Trimestre 2010

(b) Il s'agit essentiellement du loyer non réglé du terrain Dubosville

{3} Il s'agit principalement d'une avance à la société STIA de 579 468 Dinars et des avances au compte receveur de douane la Goulette Nord pour un montant de 2 695 818 Dinars

{4} Il s'agit des charges payées d'avance sur le deuxième semestre 2010

{5} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Ristourne sur chiffre d'affaires constructeurs	739 369	2 739 470	739 369
Participation de RENAULT TRUCKS dans les frais d'inauguration de Dubosville	7 240	75 147	72 936
Dividendes à recevoir de la société CAR GROS	999 800	-	749 850
Facturation clients garanties	-	-	62 578
Supports marketing à recevoir	-	-	194 550
Agios bancaires et autres	365 783	-	9 231
TOTAL :	2 112 191	2 814 617	1 828 515

Note (B-6) Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se compose :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Prêts aux sociétés de groupe {1}	72 174	1 552 002	2 510 677
Placements SICAV	1 409 518	1 600 298	6 099 647
TOTAL :	1 481 692	3 152 300	8 610 324

{1} Il s'agit d'un effet non échu (échéance le 31/07/2010) relatif à la cession du stock des pièces de rechange à la société TRUCKS GROS

Note (B-7) Liquidités et équivalents de liquidités

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Effets à l'encaissement	946 029	66 832	445 074
Chèques à l'encaissement	634 026	289 059	20 094 344
Banques créditrices			
ETTIJARI BANK	5 404 226	85 967	1 655 310
BFT	51 989	21 898	26 879
BH	24 075	142 132	34 477
STB	108 691	-	1 055 027
BT	27 465	64 489	97 830
BNA	45 761	-	22 335
UBCI	215 800	-	31 695
ATB	35 812	1 987 436	4 293 457
ATB DUBOSVILLE	21 516	-	222 106
ATB DEVISE	3 498 358	245 422	4 510 610
ABC	-	-	-
BIAT {1}	863 542	1 741 262	1 918 575
AMEN BANK	19 356	2 292	31 976
AMEN BANK ENNASR	29 391	28 848	2 921
BANQUE ZITOUNA	124 249	-	-
BANQUE ZITOUNA DEVISE	438 091	-	-
CCP	38	38	38
Caisses dépense	10 450	24 331	15 450
TOTAL :	12 498 865	4 700 008	34 458 104

{1} Ce compte est un compte fusionné avec les comptes BIAT immatriculation RT et VW

{2} Le détail des caisses dépenses est le suivant :

	<u>Juin-10</u>
Caisse centrale dépenses	10 000
Caisse véhicules neufs	50
Caisse dépenses magasin pièces de rechange	200
Caisse dépenses atelier Charguia	200
TOTAL :	<u>10 450</u>

5. Notes sur les capitaux propres et les passifs

Note (B-8) Capitaux propres

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Capital social {1}	30 000 000	18 000 000	18 000 000
Fonds social {2}	3 424 364	4 193 701	3 704 156
Résultats antérieurs	1 404 641	2 954 337	2 954 337
Réserves	2 870 463	2 229 463	2 229 463
Subvention d'équipement	133 250	153 750	143 500
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	<u>37 832 718</u>	<u>27 531 250</u>	<u>27 031 456</u>
Résultat de l'exercice	13 285 060	8 811 670	20 091 304
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT DE LA PERIODE	<u>51 117 778</u>	<u>36 342 920</u>	<u>47 122 760</u>

{1} L'assemblée générale extraordinaire du 6 Mars a décidé d'augmenter le capital de la société par incorporation des résultats reportés

{2} Le détail de la rubrique fonds social se détaille comme suit :

Réserve pour fonds social au 31/12/2009	<u>3 704 156</u>
<u>A déduire</u>	
Aides et dons au personnel	38 673
Financement activité sportive et excursion	9 342
Financement du coût de la restauration	232 648
<u>A ajouter</u>	
Produits des prêts accordés au personnel	<u>872</u>
Fonds social disponible au 30/06/2010	<u>3 424 364</u>

Note (B-9) Autres passifs non courants

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Effets à payer à plus d'un an (Société Elbouniane)	-	2 506 516	-
TOTAL :	<u>-</u>	<u>2 506 516</u>	<u>-</u>

Il s'agit des effets avalisés pour le compte de la société ELBOUNIANE payable à terme échu par trimestre pour un montant de 626 629 dinars

Le montant initial du prêt est de 10 026 062 dinars, la première échéance a été payée le 31/03/2007 et la dernière sera payée le 31/12/2010

Note (B-10) Provision pour risques et charges

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Provision pour risques et charges	697 826	663 826	697 826

TOTAL :	697 826	663 826	697 826
----------------	----------------	----------------	----------------

Note (B-11) Dépôts et cautionnement

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000
TOTAL :	4 000	4 000	4 000

Note (B-12) Fournisseurs et comptes rattachés

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Fournisseurs locaux {1}	1 060 285	1 007 266	1 566 625
Fournisseurs réseau {2}	252 014	158 819	310 923
Fournisseurs d'immobilisations {3}	495 469	-	164 569
Fournisseurs groupe {4}	1 051 852	2 636 736	1 050 474
Fournisseurs étrangers {5}	111 703 663	77 245 186	136 951 854
Fournisseurs étatiques	27 300	4 252	36 574
Fournisseurs effets à payer {6}	1 876 981	147 671	2 700 309
Fournisseurs retenue de garantie {7}	580 307	219 436	372 380
Fournisseurs factures non parvenues	-	-	14 127 843
TOTAL :	117 047 872	81 419 365	157 281 550

{1} le détail de la rubrique "fournisseurs locaux" est le suivant :

	<u>Juin-10</u>
ASSURANCE LA CARTE	165 381
TUNISYS	137 751
NATIS SARL	91 324
STE BEN KAHLA DE BATIMENT	80 128
C T N	80 036
TOTAL TUNISIE	73 541
PANORAMA	70 801
GIDE LOYRETTE	67 200
KAROUI& KAROUI ADVERTISING	50 198
CARGOBENNES	44 752
LIBYA OIL TUNISIE	40 045
AHMED MULTI-SERVICES	38 622
Sté GHEDAMSI SERVICES Sèlèma	33 588
STE FULL ASSISTANCE	32 759
KAROUI & KAROUI OUTDOOR	18 692
SCCM	18 473
PRONET	15 586
DIVERS	1 406
TOTAL :	1 060 285

{2} le détail de la rubrique "fournisseurs réseau" est le suivant :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
DAR AUTO	754	2 963	1 487
GLOBAL MOTORS SERVICES "G.M.S"	18 199	7 961	18 858
GROUPE RAJAH SERVICES	11 438	-	6 632
STE MECANIQUE MODERNE	9 387	16 556	64 667
STE AUTOS ET SERVICES	42 024	56 521	41 460
STE LE POIDS LOURD	4 485	2 682	19 510
STE MECANAU	14 924	7 155	38 545
STE MECANIQUE MODERNE PLUS	22 114	-	384
STE SAHEL AUTO PASSION	23 419	-	22 732
STE SFAX AUTOS	34 650	31 651	29 620

STE SLAH AYED ET FILS	4 582	7 631	35 959
STE BIZERTE MOTORS	14 007	-	5 932
T P A	25 883	25 698	25 138
SAVES PLUS.SARL	10 598	-	-
STE SUPER SERVICE AUTOMOBILE	9 548	-	-
STE NOUR AUTOS SERVICES	1 032	-	-
SOCIETE JERBA GHAYEN	4 971	-	-
TOTAL :	252 014	158 819	310 923

{3} Il s'agit principalement des factures non réglées du fournisseur BOUZGUENDA et FRERES pour un montant total de 461 250 dinars.

{4} le détail des "fournisseurs groupe" est le suivant :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
CAR GROS	925 483	1 963 329	648 531
TRUCKS GROS	55 569	673 407	281 526
DAR ASSABAH	-	-	63 234
PRINCESSE HOLDING	70 800	-	-
PRINCESSE PRIVATE AVIATION	-	-	57 183
TOTAL :	1 051 852	2 636 736	1 050 474

{5} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
VOLKSWAGEN	87 852 694	62 723 651	90 949 387
AUDI	14 015 709	9 530 427	12 049 738
RENAULT TRUCKS	6 914 776	3 871 670	30 165 514
ITOCHU CORPORATION (TCM)	1 752 602	733 176	2 298 357
PORSCHE	750 631	289 203	1 400 489
SEAT	188 715	-	-
DIVERS	228 537	97 059	88 369
TOTAL :	111 703 663	77 245 186	136 951 854

{6} Le détail de la rubrique "fournisseurs effets a payer" est le suivant :

	<u>Juin-10</u>
CAR GROS	1 536 556
S I C A M E	209 214
SCCM	49 070
TRUCKS GROS	31 943
TUNICOM	24 060
BIENVUE	11 558
POLY CARGO	11 184
GENERAL RADIATEUR	2 452
S.T.A NOUR	290
L'ACCUMULATEUR TUNISIEN	228
MPSD	212
STRUCTURE PIECES MECANIKES	134
SIMEC	79
TOTAL :	1 876 981

{7} Le détail de cette rubrique "fournisseurs retenue de garantie" est le suivant :

	<u>Juin-10</u>
BOUZGUENDA ET FRERES	473 258
SOBATRAS	31 387
FONDATION TRAVAUX SPECIAUX	30 995
STE SOPEM	3162
ETS TRABELSI INDUSTRIES	1 020
ENTRELEC	12 483
BEN KAHLFA	10 016

RETENUES AVANT 2007	17 986
TOTAL :	580 307

Note (B-13) Autres passifs courants

	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>	<u>2009</u>
Personnel et comptes rattachés	240 951	28 361	2 169
Clients avances et acomptes sur commandes {1}	2 199 697	2 044 845	2 755 701
Comptes groupes	-	-	83 583
Etat et collectivités publiques {2}	4 311 790	4 188 421	9 212 063
Provision pour congés payés	501 452	391 452	501 452
Provision pour départ à la retraite	216 000		216 000
Débours cartes grises	108 950	42 628	111 783
Actionnaires dividendes à payer	633	3 024 250	423
CNSS	288 615	338 356	412 062
Assurance groupe	76 824	159 406	116 161
Échéance à moins d'un an effets ELBOUNIANE	1 253 258	1 253 258	2 510 233
Charges à payer	413 838	59 159	1 521 462
Produits constatés d'avances	10 844	25 051	22 583
Créditeurs divers	33 797	-	33 797
TOTAL :	9 656 649	11 555 186	17 499 472

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Jun-10</u>
Clients particuliers	373 786
Clients taxis et louages	232 426
Clients ventes en devise	1 481 794
Clients avances sur réparation atelier	24 398
Clients avances sur achats pièces de rechange	60 053
Clients extension de garantie	17 531
Divers	9 708
TOTAL :	2 199 697

{2} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>Jun-10</u>
Impôts sur les sociétés de l'année 2010	2 982 112
Déclaration mensuelle du mois de Juin	1 297 087
Autres impôts à payer	32 592
TOTAL :	4 311 790

Note (B-14) Concours bancaires et autres passifs financiers

	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>	<u>2009</u>
Emprunt bancaire	-	5 000 000	-
Intérêts courus	-	31 653	-
STB	-	154 063	-
UIB	-	22	-
UBCI	-	1 262	-
BNA	-	156 050	-
ABC	-	38	-
BIAT TUNISAIR IMMAT RVI {1}	5 240	38 065	27 151
BIAT TUNISAIR IMMAT VW {1}	673 196	416 051	603 374
BIAT DEBOURS	165 107	1 179 767	1 417 568
TOTAL :	843 543	6 976 971	2 048 093

6. Notes sur l'état de Résultat:**Note (R-1) Chiffre d'affaires**

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Ventes véhicules neufs	201 197 420	137 157 078	296 998 925
Ventes véhicules neufs en hors taxe	5 446 492	2 049 030	5 146 421
Ventes pièces de rechange	5 306 401	5 258 752	10 605 643
Ventes travaux atelier	1 263 279	1 270 484	2 592 478
Ventes garanties pièces de rechange	487 852	447 078	970 162
Ventes garanties mains d'œuvres	18 201	82 987	102 878
Ventes lubrifiants	330 438	402 353	832 375
Ventes carburants	1 711	54 683	56 124
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	94 405	184 826	380 621
Ventes accessoires véhicules neufs	400 467	245 916	966 501
Ventes équipements RT	174 628	344 401	568 645
TOTAL :	<u>214 721 295</u>	<u>147 497 589</u>	<u>319 220 772</u>

Note (R-1) Remises accordées sur ventes

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs {1}	1 378 290	1 245 352	2 370 234
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	180 206	210 086	419 903
TOTAL :	<u>1 558 496</u>	<u>1 455 438</u>	<u>2 790 137</u>

{1} Les remises accordées sur les ventes véhicules neufs sont réparties comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Activité véhicules neufs	1 214 742	1 142 852	553 581
Activité véhicules industriels RT et TCM	163 548	102 500	1 816 653
TOTAL :	<u>1 378 290</u>	<u>1 245 352</u>	<u>2 370 234</u>

Note (R-2) Achats de marchandises

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Achats de Véhicules neufs	106 165 382	74 244 184	236 131 895
Achats de pièces de rechange	5 405 811	5 263 718	10 131 451
Achats des accessoires	366 523	257 747	828 214
Achats équipements Renault	189 057	229 790	547 205
Frais de transit	69 785	143 181	300 805
Droits de douane	29 557 363	15 360 396	41 532 809
Assurance maritime	192 657	120 214	361 478
Fret maritime	2 954 174	1 612 189	5 083 130
Frais de gardiennage (STAM)	158 084	83 936	213 045
Frais de magasinage	180 704	94 454	249 834
Frais d'acheminement	7 393	104 768	154 769
Achats de lubrifiants	274 072	284 188	591 846
Achats carburants	320 540	298 308	574 846
Travaux extérieurs	99 205	156 112	337 248
Achats atelier	97 517	80 030	182 090
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	665 848	406 828	1 067 107
TOTAL :	<u>146 704 114</u>	<u>98 740 044</u>	<u>298 287 773</u>

Note (R-2) Variation de stock

	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>	<u>2009</u>
Stock des travaux encours			
Stock initial	487 131	349 988	349 988
Stock final	445 661	254 052	487 131
Stock véhicules neufs			
Stock initial	106 048 535	86 292 617	86 292 617
Stock final	63 021 925	56 871 310	106 048 535
Stock pièces de rechange			
Stock initial	1 703 632	1 800 491	1 800 491
Stock final	1 703 632	1 800 491	1 703 632
Stock lubrifiants			
Stock initial	109 475	34 103	34 103
Stock final	80 645	62 999	109 475
Stock carburants			
Stock initial	11 175	13 875	13 875
Stock final	22 304	16 617	11 175
TOTAL :	43 085 782	29 485 605	(19 868 875)

Note (R-3) Frais de distribution

	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>	<u>2009</u>
Commissions sous concessionnaires	519 380	284 244	678 470
Commissions sur vente du personnel	78 917	55 504	127 620
Charge salariale des commerciaux	762 628	479 931	965 311
Bonus sous concessionnaires	288 925	70 650	297 200
Frais marketing	320 707	255 954	813 015
Abonnements constructeurs	28 348	8 404	31 660
Autres frais sur vente {1}	727 954	164 354	713 721
TOTAL :	2 726 859	1 319 041	3 626 997

{1} le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>	<u>2009</u>
Remboursement 1ère inspection véhicules neufs	103 067	59 773	176 204
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	432 850	-	280 079
Frais des plaques d'immatriculation	51 424	36 780	82 746
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	29 931	31 190	60 286
Frais de transit sur vente	52 953	17 171	35 071
Frais d'homologation et de visite technique	25 616	15 910	45 846
Divers	32 114	3 528	33 490
TOTAL :	727 954	164 354	713 721

Note (R-4) Autres produits d'exploitation

	<u>Jun-10</u>	<u>Jun-09</u>	<u>2009</u>
Ristournes sur chiffre d'affaires des constructeurs	469 476	935 296	1 768 417
Quote-part dans les charges communes	81 379	-	253 657
Participation marketing des constructeurs	15 042	9 591	177 464
Commissions sur vente en hors taxe	90 382	117 291	188 335
Quote-part de la subvention d'équipement	10 250	10 250	20 500
Ristourne sur chiffre d'affaires local	1 925	-	2 485
Inscription 4CV	22 140	9 065	21 400
Consultation Douane	5 590	14 910	22 020
Ventes déchets	61	647	792
Ristournes TFP	58 536	48 339	48 339
Location	62 742	45 766	164 710
Transfert de charge	227 727	111 619	352 949

TOTAL :	<u>1 045 250</u>	<u>1 302 774</u>	<u>3 021 071</u>
----------------	------------------	------------------	------------------

Note (R-5) Autres charges d'exploitation

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Remboursements garanties sous concessionnaires	197 962	101 407	313 277
Dons et subventions	214 740	224 265	425 990
Réceptions cadeaux et restaurations	117 483	73 167	102 686
Documents et abonnements locaux	18 189	18 532	20 888
Frais séminaires	16 455	12 037	24 310
Jetons de présence	45 000	37 500	75 000
Divers charges	6 402	10 477	19 456
TOTAL :	<u>616 230</u>	<u>477 385</u>	<u>981 607</u>

Note (R-6) Frais d'administration

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Entretien et réparation	464 929	242 027	579 075
Gardiennage	199 720	201 770	394 688
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	247 376	182 217	415 525
Honoraires	602 570	85 683	698 260
Energie	96 199	98 015	210 625
Communication et Internet	145 989	125 979	242 538
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	2 686 873	2 658 528	6 272 402
Assurance	84 965	75 501	162 318
Impôts et taxes	244 065	229 895	327 486
Transport de marchandises	134 073	12 220	100 537
Frais de déplacement	328 447	393 935	1 009 837
Location	189 158	7 577	125 839
Dotations aux amortissements	915 472	636 116	1 333 976
Dotations aux provisions	-	747 074	731 961
Reprises sur provisions	(10 002)	-	(171 213)
TOTAL :	<u>6 329 835</u>	<u>5 696 538</u>	<u>12 433 854</u>

Note (R-7) Charges financières

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Frais bancaires {1}	199 938	192 666	316 184
Pertes de change	3 834	303 972	464 153
Autres charges financières	3 841	52 500	150 608
Gains de change	(33 581)	(26 473)	(133 940)
TOTAL :	<u>174 032</u>	<u>522 665</u>	<u>797 006</u>

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Commissions d'aval	16 987	9 969	21 854
Frais d'escompte	131 201	152 211	249 052
Commissions de courtage	37 557	-	-
Autres frais et commissions bancaires	14 193	30 486	45 278
TOTAL :	<u>199 938</u>	<u>192 666</u>	<u>316 184</u>

Note (R-8) Produits des placements

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Produits sur placement {1}	-	84 592	59 059

Produits sur placement SICAV {2}	430 920	30 171	131 427
Plus value sur participation	-	778 087	778 087
Dividendes reçus	999 800	324 388	1 074 238
Intérêts sur prêts sociétés de groupe	-	6 250	12 243
Intérêts créditeurs	36 278	40 467	117 509
Autres produits financiers	24 771	25 189	38 807
TOTAL :	1 491 769	1 289 144	2 211 370

{1} Il s'agit principalement des intérêts sur placement en devise sur 3 mois rémunéré à un de 4,5%

{2} Revenus des valeurs mobilières de placement en SICAV obligataires

Note (R-9) Autres gains ordinaires

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Produits non récurrents	78 197	226 000	418 343
Différences de règlement et débours	62 829	56 582	200 578
Profits sur cessions d'immobilisations	111 876	26 484	3 616 101
TOTAL :	252 903	309 067	4 235 022

Note (R-10) Autres pertes ordinaires

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Autres pertes sur exercices antérieurs	8 957	18 239	70 819
Pertes sur créances irrécouvrables	11 494	25 100	120 751
Pertes sur cessions d'immobilisations	6 051	-	1 351 269
Différences de règlement et débours	2 761	54 625	65 036
Pénalités de retard	19 434	15 793	41 750
TOTAL :	48 697	113 757	1 649 626

7. Notre sur la trésorerie de fin de période

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Chèques clients en portefeuille	634 026	289 059	20 094 344
Effets clients en portefeuille	946 029	66 832	445 074
Comptes bancaires débiteurs et CCP	10 908 359	4 319 785	13 903 236
Caisse	10 450	24 331	15 450
Découverts bancaires	(843 543)	(6 976 971)	(2 048 093)
TOTAL :	11 655 322	(2 276 964)	32 410 011

8. Notes sur le résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

	<u>Juin-10</u>	<u>Juin-09</u>	<u>2009</u>
Résultat net	13 285 060	8 811 670	20 091 304
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	13 285 060	8 811 670	20 091 304
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation (*)	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	0,443	0,294	0,670

Le résultat par action correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

(*) Le calcul du nombre moyen d'actions ordinaire en circulation est le suivant :

	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
01-janv-10	Nombre d'action d'ouverture	-	18 000 000

25-mars-10	Augmentation de capital par incorporation des réserves (*)	12 000 000	-	30 000 000
------------	--	------------	---	------------

(*) L'augmentation du capital de la société est réalisée par incorporation d'une partie des réserves. La distribution d'actions gratuites est une émission sans contrepartie, elle est traitée comme si elle s'était produite à l'ouverture de l'exercice 2009.

9. Note sur les engagements hors bilan

	<u>Juin-10</u>	<u>2009</u>
Cautions pour admission temporaire	616 000	573 700
Cautions définitives	1 918 191	1 404 469
Cautions de retenue de garantie	522 042	524 306
Cautions provisoires	380 865	96 895
Autres cautions bancaires	1 432 149	1 285 000
Effets avalisés (ELBOUNIANE)	1 253 258	2 506 516
Engagement par signature (lettre de crédit)	48 687 307	25 911 920

A1-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2010

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2010
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions du 1er semestre	Cession du 1er semestre	Cumul au	Cumul des amortissements au	Amortissement du 1er semestre	Amortissements des cessions du 1er semestre	Cumul des amortissements	
	31/12/09	juin-2010	juin-2010	juin-2010	31/12/09	juin-2010	juin-2010	juin-2010	
Logiciels informatiques	820 646	15 031		835 677	448 872	129 941		578 813	256 863
Autres immobilisations incorporelles		4 500		4 500		696		696	3 804
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	820 646	19 531		840 177	448 872	130 637		579 509	260 668
Terrains	7 212 381	91 501	-	7 303 882	-	-	-	-	7 303 882
Constructions	5 597 854	-	-	5 597 854	3 363 764	151 718	-	3 515 482	2 082 373
Installation technique	273 081	24 409	-	297 490	8 682	7 409	-	16 092	281 398
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	395 805	852	-	396 657	5 309
A A I Générale	2 346 710	118 256	-	2 464 966	1 306 148	80 262	-	1 386 410	1 078 555
Matériels de transport	2 109 774	1 318 840	1 108 601	2 320 013	901 138	224 929	363 163	762 904	1 557 108
Equipements de bureau	703 339	45 573	-	748 912	440 038	27 684	-	467 722	281 190
Matériels informatiques	1 071 118	169 180	-	1 240 298	839 004	83 657	-	922 660	317 638
Matériels et outillages	1 687 316	25 145	-	1 712 462	1 180 666	43 039	-	1 223 705	488 756
Immobilisations en cours	2 546 778	2 151 995	-	4 698 773	-	-	-	-	4 698 773
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23 950 318	3 944 898	1 108 601	26 786 615	8 435 246	619 550	363 163	8 691 633	18 094 982
Avances et commandes sur immobilisations (*)	1 413 777			827 523					827 523
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	24 770 964	3 964 429	1 108 601	28 454 315	8 884 118	750 187	363 163	9 271 142	19 183 173

(*) Avance à la société Bouzguenda et frères (Aménagement du parc la Goulette)

**A2-TABLEAU RECAPITULATIF DES PARTICIPATIONS
AU 30/06/2010**

Actions	Activités	Participations cumulées fin 2009			Participations 2010						Total	% de détention
		Nbre actions souscrites/achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions souscrites/achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions cédées	Cours	Valeur de cession		
Car Gros	Vente en gros pièces de rechange	4 999	100	499 900	150 000	100	1 500 000				1 999 900	99,99%
A.T.L	Leasing	1 813 505	2,551	4 627 143							4 627 143	10,67%
ATTIJARI BANK	Banque	772 796	13,584	10 498 002							10 498 002	2,29%
STPEA	Agricole (La grande culture)	1	1,097	1							1,097	0,00%
SDA EL KED 2	Agricole (Développement agricole)	1	0,031	0,031	200 000	10	2 000 000				2 000 000,031	21,62%
TOTAL :				15 625 046			3 500 000				19 125 046	

**A3-TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30/06/2010**

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Réserve spéciale	Résultats reportés	Fonds social	Subvention d'équipement	Résultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2009	18 000 000	1 159 000	721 632	348 831	2 954 337	3 704 156	143 500	20 091 304	47 122 761
Affectation du résultat de l'exercice clos au 31/12/2009 (Assemblée générale ordinaire du 9 Mars 2010)									
Affectation en résultats reportés					20 091 304			(20 091 304)	-
Augmentation des réserves légales		641 000			(641 000)				-
Dividendes distribués					(9 000 000)				(9 000 000)
Augmentation du capital social par incorporation une partie des réserves disponibles (Assemblée générale extraordinaire du 2 Mars 2010)									
Augmentation du capital	12 000 000				(12 000 000)				-
Résorption de la subvention d'équipement							(10 250)		(10 250)
Dons accordés sur fonds social						(279 792)			(279 792)
Intérêts des prêts sur fonds social									-
Résultat de la période								13 285 060	13 285 060

Capitaux propres au 30 juin 2010	30 000 000	1 800 000	721 632	348 831	1 404 642	3 424 364	133 250	13 285 060	51 117 778
---	-------------------	------------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	-------------------	-------------------

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

Messieurs les Actionnaires DE LA SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2010.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** au 30 juin 2010 qui font ressortir des capitaux propres s'élevant à 51 117 778 TND compris le résultat de la période qui s'élève à 13 285 060 TND.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen:

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

TUNIS, le 23 Août 2010

KPMG

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

BAC

Kaïs FEKIH
Managing Partner

2010 AS 917

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
- ASTREE-**

Siège social :45, Avenue Kheireddine Pacha BP 780 - 1080 – Tunis Cedex

La compagnie d'Assurances et de Réassurances- Astrée- publie ci-dessous , ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI et Mr Chiheb GHANMI.

Annexe n°1 Actif du bilan		Au 30 Juin 2010			(Chiffres en dinars tunisien)		
		Notes	Brut	Amortissements et provisions	Net	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
AC1 Actifs incorporels	A 1		521 779	505 202	16 577	34 517	25 874
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement			521 779	505 202	16 577	34 517	25 874
AC14 Acomptes versés							0
AC2 Actifs corporels d'exploitation	A 2		5 723 855	5 248 224	475 631	611 006	533 352
AC21 Installations techniques et machines			4 841 792	4 449 313	392 479	524 162	448 475
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers			872 334	798 911	73 423	77 115	75 148
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours			9 729		9 729	9 729	9 729
AC3 Placements	A 3		215 195 772	5 522 172	209 673 600	187 636 901	198 034 434
AC31 <u>Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées</u>	A 3.1		10 685 779	3 779 345	6 906 434	7 003 679	6 887 617
AC311 Terrains et constructions d'exploitation			3 855 502	1 664 792	2 190 710	2 278 743	2 234 727
AC312 Terrains et constructions hors exploitation			6 140 277	2 114 553	4 025 724	4 034 936	3 962 890
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées			690 000		690 000	690 000	690 000
AC32 <u>Placements dans les entreprises liées et participations (*)</u>	A 3.2		30 487 775		30 487 775	30 487 775	30 487 775
AC33 <u>Autres placements financiers</u>	A 3.3		173 497 218	1 742 827	171 754 391	149 517 936	160 141 375
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP (*)			50 667 713	1 622 384	49 045 329	50 752 847	46 282 906
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe			59 380 199	416	59 379 783	47 844 783	51 916 533
AC333 Prêts hypothécaires			621 614		621 614	610 361	514 598
AC334 Autres Prêts			472 692	120 027	352 665	314 945	322 338
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers			62 355 000		62 355 000	49 995 000	61 105 000
AC34 <u>Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes</u>	A 3.4		525 000		525 000	627 511	517 667
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques	A 4		21 010 888		21 010 888	16 002 894	13 768 300
AC510 Provisions pour primes non acquises			7 204 966		7 204 966	6 015 307	7 622 458
AC530 Provisions pour sinistres Vie			5 911		5 911	5 911	5 911
AC531 Provision pour participation aux bénéfices					-	-	-
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie			13 800 011		13 800 011	9 981 676	6 139 931
AC6 Créances	A 5		48 984 490	3 179 308	45 805 182	33 821 933	29 644 922
AC61 <u>Créances nées d'opérations d'Assurance directe</u>	A 5.1		39 842 216	1 932 960	37 909 256	30 421 772	26 079 928
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1		3 041 970		3 041 970	45 467	3 041 970
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2		33 440 869	1 759 487	31 681 382	27 760 144	21 347 712
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3		3 359 377	173 473	3 185 904	2 616 161	1 690 246
AC62 <u>Créances nées d'opérations de réassurance</u>	A 5.2		7 149 565	614 433	6 535 132	2 236 244	695 658
AC63 <u>Autres Créances</u>	A 5.3		1 992 709	631 915	1 360 794	1 163 917	2 869 336
AC631 Personnel	A 5.3.1		36 076		36 076	29 388	79 846
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2		1 320 368		1 320 368	1 130 029	2 786 140
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3		636 265	631 915	4 350	4 500	3 350
AC7 Autres éléments d'Actif	A 6		8 723 482		8 723 482	10 444 085	10 379 229
AC71 <u>Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse</u>	A 6.1		1 473 327		1 473 327	4 305 252	3 428 494
AC72 <u>Frais d'acquisition reportés</u>	A 6.2		2 956 309		2 956 309	2 407 743	2 956 309
AC73 <u>Comptes de régularisation Actif</u>	A 6.3		4 293 846		4 293 846	3 731 090	3 994 426
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1		3 493 278		3 493 278	3 115 509	3 791 030
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2		800 568		800 568	615 581	203 396
Total de l'Actif :			300 160 266	14 454 906	285 705 360	248 551 336	252 386 111

(*) Les données au 30 juin et au 31 décembre 2009 ont été retraitées pour les besoins de la comparabilité (voir note A3.2)

Annexe n°2		(Chiffres en dinars tunisien)			
		Capitaux propres et passif du Bilan	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
	Notes				
Capitaux propres		P 1			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	20 000 000	20 000 000	20 000 000	
CP2 Réserves et primes liées au capital	P 1.2	33 901 373	30 676 003	30 676 003	
CP4 Autres capitaux propres	P 1.3	6 723 315	1 948 685	1 948 685	
CP5 Résultat reporté	P 1.4	550 753	771 676	771 676	
Total capitaux propres avant résultat :		61 175 441	53 396 364	53 396 364	
CP6 Résultat au 30 juin	P 1.5	9 710 283	6 362 287	15 779 076	
Total capitaux propres avant affectation :		70 885 724	59 758 651	69 175 440	
Passif		P 2			
PA2 Provisions pour autres risques et charges	P 2.1	933 798	1 166 315	1 191 432	
PA23 Autres provisions		933 798	1 166 315	1 191 432	
PA3 Provisions techniques brutes	P 2.2	178 349 405	157 113 844	151 902 939	
PA310 Provisions pour primes non acquises Non Vie		21 182 506	20 696 156	20 250 431	
PA320 Provisions d'assurances Vie		62 768 973	47 789 953	51 490 742	
PA330 Provisions pour sinistres Vie		1 480 000	1 270 000	1 403 244	
PA340 Provisions pour participation aux bénéfices Vie		487 131	265 814	517 995	
PA341 Provisions pour participation aux bénéfices et Ristournes Non Vie		1 077 885	1 222 465	867 479	
PA331 Provisions pour sinistres Non Vie		88 044 599	84 095 717	74 083 872	
PA360 Autres provisions techniques Vie		354 746	354 746	354 746	
PA361 Autres provisions techniques Non Vie		2 953 565	1 418 993	2 934 430	
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	P 2.3	13 707 278	10 051 800	6 024 751	
PA6 Autres dettes	P 2.4	20 948 714	19 599 851	22 736 439	
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1	9 684 305	4 761 582	7 220 199	
PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	8 737 710	4 227 741	6 751 616	
PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	P 2.4.1.2	946 595	533 841	468 583	
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	P 2.4.2	6 239 535	10 164 458	9 510 877	
PA63 Autres dettes	P 2.5	5 024 874	4 673 811	6 005 363	
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	447 092	459 501	446 052	
PA632 Personnel	P 2.5.2	765 254	490 790	639 836	
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	P 2.5.3	3 628 206	3 578 444	4 779 437	
PA634 Crédoiteurs divers	P 2.5.4	184 322	145 076	140 038	
PA7 Autres passifs	2.6	880 441	860 875	1 355 110	
PA71 Comptes de régularisation passif	P 2.6.1	880 441	860 875	1 355 110	
Total des capitaux propres et du Passif :		285 705 360	248 551 336	252 386 111	

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°3
Etat de résultat technique de l'Assurance Non Vie

Notes	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2010	Au 30/06/2010	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
PRNV1 Primes acquises	42 882 483	<14 574 774>	28 307 709	26 582 597	48 210 145
PRNV11 Primes émises et acceptées	43 814 557	<14 157 283>	29 657 274	27 821 661	47 396 333
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	<932 074>	<417 491>	<1 349 565>	<1 239 064>	813 812
PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	4 292 582	-	4 292 582	2 917 046	4 803 668
PRNV2 Autres produits techniques	145 549	-	145 549	128 680	277 977
CHNV1 Charges de sinistres	<29 743 750>	8 941 193	<20 802 557>	<19 049 712>	<28 712 260>
CHNV11 Montants payés	<15 633 307>	1 281 113	<14 352 194>	<13 812 840>	<29 488 050>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	<14 110 443>	7 660 080	<6 450 363>	<5 236 872>	775 790
CHNV2 Variation des autres provisions techniques	<19 135>	-	<19 135>	21 071	<1 494 366>
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes	<500 000>	-	<500 000>	<800 000>	<1 151 696>
CHNV4 Frais d'exploitation	<4 387 612>	2 771 057	<1 616 555>	<1 774 753>	<4 922 600>
CHNV41 Frais d'acquisition	<2 266 878>	-	<2 266 878>	<2 281 979>	<4 442 361>
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-	-	-	-	167 153
CHNV43 Frais d'administration	<2 120 734>	-	<2 120 734>	<2 124 129>	<4 543 268>
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs	-	2 771 057	2 771 057	2 631 355	3 895 876
CHNV5 Autres charges techniques	<1 203 161>	-	<1 203 161>	<1 371 819>	<844 245>
RTNV Sous Total : Résultat technique de l'assurance Non Vie	11 466 956	<2 862 524>	8 604 432	6 653 110	16 166 623

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°4
Etat de résultat technique de l'Assurance Vie

Notes	Opérations	Cessions	Opérations	Opérations	Opérations	
	Brutes		nettes	nettes	nettes	
	Au 30/06/2010	Au 30/06/2010	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009	
PRV1 Primes	10 841 650	<112 518>	10 729 132	10 158 263	15 177 354	
PRV11 Primes émises et acceptées	10 841 650	<112 518>	10 729 132	10 158 263	15 177 354	
PRV2 Produits de placements	2 667 800		2 667 800	1 413 483	2 772 715	
PRV21 Revenus des placements	1 894 626	-	1 894 626	1 346 280	2 268 595	
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements	-	-	-	-	84 018	
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements	773 174	-	773 174	67 203	420 102	
PRV4 Autres produits techniques	-	-	-	-	-	
CHV1 Charge de sinistres	<776 175>	128 907	<647 268>	<1 992 302>	<4 063 321>	
CHV11 Montants payés	<699 419>	128 907	<570 512>	<1 880 310>	<3 818 086>	
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	<76 756>	-	<76 756>	<111 992>	<245 235>	
CHV2 Variation des autres provisions techniques	<11 278 231>	-	<11 278 231>	<8 507 203>	<11 971 885>	
CHV21 Provisions d'assurance vie	<11 278 231>	-	<11 278 231>	<8 507 203>	<11 971 885>	
CHV22 Autres provisions techniques	-	-	-	-	-	
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	-	-	-	-	<398 756>	
CHV4 Frais d'exploitation	<401 498>	104	<401 394>	<304 798>	<359 965>	
CHV41 Frais d'acquisition	<283 096>	-	<283 096>	<196 498>	<478 800>	
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-	-	-	-	381 412	
CHV43 Frais d'Administration	<118 402>	-	<118 402>	<111 187>	<268 725>	
CHV44 Commissions reçues des réassureurs	-	105	105	2 887	6 148	
CHV5 Autres charges techniques	<23 024>	-	<23 024>	<2 975>	<41 705>	
CHV9 Charges des placements	<254 279>	-	<254 279>	<122 572>	<446 385>	
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<85 419>	-	<85 419>	<73 539>	<155 921>	
CHV92 Correction de valeur sur placements	<122 414>	-	<122 414>	<16 571>	<233 162>	
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	<46 446>	-	<46 446>	<32 462>	<57 302>	
RTV	Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie	776 243	16 493	792 736	641 896	668 052

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°5
Etat de Résultat

	Notes	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
RTNV <u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>		8 604 432	6 653 110	16 166 623
RTV <u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>		792 736	641 896	668 052
PRNT1 <u>Produits des placements Assurance Non Vie</u>		7 316 435	4 732 136	8 613 035
PRNT11 Revenus des placements		5 196 007	4 507 150	7 047 059
PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements				260 990
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		2 120 428	224 986	1 304 986
CHNT1 <u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u>		<697 359>	<410 351>	<1 386 631>
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		<234 260>	<246 196>	<484 347>
CHNT12 Correction de valeurs sur placements		<335 720>	<55 476>	<724 285>
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements		<127 379>	<108 679>	<177 999>
CHNT2 <u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u>		<4 292 582>	<2 917 046>	<4 803 668>
PRNT2 Autres produits non techniques		2 071	135	115 858
CHNT3 Autres charges non techniques		<289>	<14>	<18>
Résultats provenant des activités ordinaires		11 725 444	8 699 866	19 373 251
CHNT4 Impôts sur le Résultat		<2 015 161>	<2 337 579>	<3 594 175>
Résultats provenant des activités ordinaires après impôts		9 710 283	6 362 287	15 779 076
Résultat net après modifications comptables :		9 710 283	6 362 287	15 779 076

Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés

Intitulé	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
HB1 Engagements reçus		886 822	1 269 966	845 770
<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>		621 614	610 361	514 598
<i>Avals, cautions de garanties</i>		265 208	659 605	331 172
HB2 Engagements donnés		214 851	196 907	214 851
<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>		214 851	196 907	214 851
<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>				
<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>				
<i>HB24 Autres engagements donnés</i>				
HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires				
HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution				
HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance				
HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers				

Annexe 7: État de flux de trésorerie général (méthode directe)

(Chiffres en Dinars Tunisiens)

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	46 465 350	46 959 938	88 990 050
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	<14 433 322>	<23 728 323>	<53 920 675>
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	47 564	474 159	474 159
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	<18 703>	<425 809>	<425 809>
E5 Commissions versées sur les acceptations	<6 817>	<169 780>	-169 780
E6 Décaissements de primes pour les cessions	<13 496 530>	<5 510 607>	<18 606 066>
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	405 951	10 245 815	24 807 243
E8 Commissions reçues sur les cessions	2 240 969	1 023 207	3 242 724
E9 Commissions versées aux intermédiaires	<2 407 197>	<2 831 890>	<5 975 080>
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<2 244 153>	<2 350 232>	<4 340 478>
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	7 877	340 592	340 592
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	<1 137 991>	-2 133 010	-2 110 087
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	<49 978 084>	<63 037 182>	<103 468 757>
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	37 848 438	52 678 204	81 818 336
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	<3 442 353>	<3 335 848>	<5 782 437>
E16 Produit financiers reçus	8 921 195	5 615 074	9 385 773
E17 Impôts sur les bénéfices payés	<917 296>	<1 053 295>	<1 053 295>
E18 Autres mouvements	<1 691 634>	<6 345 262>	<7 636 181>
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	6 163 264	6 415 751	5 570 232
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<151 327>	<45 969>	<68 302>
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		-	-
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<151 327>	<45 969>	<68 302>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions			
F2 Dividendes et autres distributions	<7 979 172>	<5 984 097>	<5 984 517>
F3 Encaissements provenant d'emprunts			
F4 Remboursements d'emprunts			
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<7 979 172>	<5 984 097>	<5 984 517>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	12 068	64 741	56 255
Variations de trésorerie	<1 955 167>	450 426	<426 332>
Trésorerie de début d'exercice	3 428 494	3 854 826	3 854 826
Trésorerie de fin d'exercice	1 473 327	4 305 252	3 428 494

1. Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

- **Dénomination sociale :** Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution :** 22/10/1949
- **Forme juridique :** S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social :** 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social :** 20 000 000 DT
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Principaux Réassureurs :**
 - MUNCHENER RUCK
 - PARTNER RE
 - TUNIS RE
 - SCOR
 - CCR
 - EULER
 - EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'administration**
 - M. Mohamed Habib BEN SAAD, Président Directeur Général ;
 - Mme. Alia ABDALLAH ;
 - M. Michel LUCAS ;
 - M. Zouheir HASSEN ;
 - M. Mohamed Trifa, représentant de la Banque de Tunisie ;
 - M. Alain SCHMITTER, représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel.
- **Réseau de production :**
 - Bureau Direct
 - 48 Agents d'assurances
 - 33 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**
 - La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.

▪ **Situation comparative des primes émises au 30/06/2010 (hors acceptation) :**

	30/06/2010	Part %	30/06/2009	Part %	31/12/2009	Part %
Incendie	2 271 078	4,14	2 424 709	4.63	3 281 971	3,87
Vol	165 712	0,30	174 843	0.33	283 353	0,32
Individuelle	1 384 216	2,52	1 437 233	2.75	2 574 787	3,04
Automobile	16 928 816	30,83	16 007 035	30.57	27 143 515	32,04
Responsabilité Civile	1 623 468	2,95	1 099 088	2.10	1 954 769	2,31
Risques Spéciaux	1 536 094	2,79	2 104 625	4.02	2 930 361	3,46
Vie	10 866 931	19,79	10 258 182	19.59	15 513 261	18,31
Maladie	7 942 658	14,47	7 018 767	13.41	11 836 193	13,97
Invalidité	745 239	1,36	719 762	1.37	1 451 974	1,71
Transport et aviation	6 657 081	12,12	6 380 089	12.19	10 313 739	12,17
Risques Agricoles	1 035 919	1,89	1 332 328	2.54	2 097 745	2,48
Multirisques	2 687 992	4,90	2 373 109	4.53	3 693 648	4,36
Assistance	633 534	1,15	526 171	1.00	835 395	0,99
Bris de glaces et dégâts des eaux	17 826	0,04	103 495	0.20	117 493	0,14
Assurance Crédit	410 472	0,75	395 910	0.76	701 425	0,83
Total :	54 907 036	100	52 355 346	100	84 729 629	100

Source : Etats de production au

30/06/2010

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

L'activité du secteur des assurances s'est caractérisée durant le premier semestre de l'exercice 2010 par :

- La poursuite du programme de mise à niveau initié par les pouvoirs publics axé sur l'adaptation du cadre législatif par rapport aux normes internationales, notamment en ce qui concerne le renforcement de l'assise financière des Compagnies d'assurances et la poursuite de la réforme engagée pour l'assurance Automobile.
- La prorogation du bénéfice de l'avantage de prise en charge par l'Etat de 50% des primes d'assurances « Crédit » relatives aux exportations, jusqu'au 30 juin 2010.

2.2 Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie :

▪ **Production :**

- Au 30 juin 2010, le **chiffre d'affaires de la Compagnie** s'élève à un montant de **54 907 036 D** contre 52 355 346 D au 30 juin 2009, soit une **progression** de **4,87%** qui correspond à une **enveloppe en primes additionnelles** de **2 551 690 D**.
- Une croissance véhiculée essentiellement par les branches **Maladie (+923 891 D)**, **Automobile (+ 921 781 D)**, **Vie (+ 608 749 D)** **RC (+ 524 380 D)** et **Multirisques (+314 883 D)**.

▪ **STRUCTURE DU PORTEFEUILLE :**

Une **légère restructuration du portefeuille** : Sur les 15 branches regroupant l'intégralité de l'activité de la Compagnie, **l'amplitude de variation du poids de 13 branches dans la structure du portefeuille n'a pas dépassé 0,66 points**. Les variations les plus significatives sont les suivantes :

- La consolidation de la position de la branche **Vie** au **second rang** dans la structure du portefeuille de la Compagnie avec une part en augmentation de 0,2 points en s'établissant à **19,79%** contre 19,59% au 30/6/2009.
- Une **avancée de 1,06 points** de la **part de la Maladie** en s'établissant à **14,47%** contre 13,41% au 30/6/2009.
- Le **recul de la part** de la branche **Risques Spéciaux** dans le portefeuille global de la Compagnie de **1,22 point**, imputable au gap laissé par une affaire ponctuelle réalisée en fronting au courant du premier semestre de l'exercice précédent.
- Une **percée** relativement importante de la branche **RC de 0,86 points**.
- Le **recul de ½ point** de la branche **Incendie**, récupéré en grande partie par les **Multirisques (+0,36 points)**.

▪ **SINISTRES :**

La **sinistralité globale** de la Compagnie enregistre une **aggravation relativement importante** de **8,66 points (39,11%** contre **30,45%** en 2009) imputable dans sa totalité à un sinistre majeur frappant la branche Incendie (environ 7,5 MD). Cependant, les mécanismes de la Réassurance font que ce sinistre n'impacte que très faiblement nos résultats.

▪ **PLACEMENTS :**

Les produits de placements bruts qui se sont élevés à 9 984 KDT ont enregistré une augmentation de 3 839 KDT comparé à la même période de l'année écoulée. Celle-ci s'explique principalement par la croissance des revenus sur dividendes et des plus values sur cession de placements financiers.

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.
- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :
 - Norme comptable n°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°27 relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°28 relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable n°31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.
 - Norme comptable n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

4. Principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes du bilan et des comptes de résultats

4.1 Primes émises et acceptées

Les primes correspondent aux primes émises et acceptées, hors taxes, brutes de réassurance et nettes d'annulations et de ristournes. Elles comprennent une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date d'arrêté des comptes.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les primes à annuler ne sont pas décomptées. En effet, conformément à la norme NC27, cette opération doit se faire lors de l'arrêté annuel des comptes. Les primes acquises et non émises et dans le cas où les éléments de base pour l'estimation (cf. Déclarations des salaires, Déclarations de chiffre d'affaires) parviennent tardivement, leurs impacts sur le résultat intermédiaire est neutralisé par prudence.

4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

▪ Provision pour primes non acquises :

Les provisions pour primes non acquises sont des provisions destinées à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat. Ces provisions sont calculées, séparément pour chaque contrat d'assurance, sur la base de la méthode du prorata temporis et portent sur la prime commerciale c'est à dire la prime du risque majorée des différents chargements.

Le calcul est réalisé sur la base des primes nettes de cessions dans une première phase, puis dans une seconde phase sur la base de la partie des primes cédées. La provision pour primes non acquises relative aux cessions ne doit en aucun cas être portée au passif du bilan pour un montant inférieur à celui pour lequel la part du réassureur dans la provision pour primes non acquises figurant à l'actif.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, une méthode statistique consistant dans l'estimation de la PNA par rapport à l'évolution des primes pour chaque catégorie d'assurance est appliquée. Le calcul de la PNA est adapté aux spécificités de certaines catégories d'assurance (branche RC décennale, Branche Auto et les autres branches).

▪ Frais d'acquisition reportés :

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

La part des frais d'acquisition relative à la période comprise entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime est constatée à l'actif du bilan dans le poste « frais d'acquisition reportés » inclus dans les autres éléments d'actif. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'exploitation au compte de résultat.

Ces frais sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient des frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition aux primes émises.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire et étant donné que la méthode usuelle du calcul de la PNA, les frais d'acquisition reportés, calculés à la clôture de l'exercice précédent, sont repris et l'effet sur le résultat est neutralisé.

▪ Montants payés :

Ce poste est composé des éléments suivants :

- Sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs nets de recours encaissés ;
- Montant des rentes et des rachats de rentes payés au cours de l'exercice relatifs aux branches accident du travail et invalidité ;
- Participations aux bénéficiaires versées ;
- Frais de règlement des sinistres notamment les frais relatifs aux services régulateurs de sinistres et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

▪ **Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurances le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan. Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer sont estimées selon trois méthodes (extrapolative, réelle et historique) à savoir la méthode de projection de la sinistralité globale, la méthode de l'inventaire permanent et la méthode des cadences de règlement. La méthode la plus prudente est retenue.

▪ **Provision pour participation aux bénéfiques et ristournes Non vie :**

La provision pour participation aux bénéfiques et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfiques et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Le montant de la participation aux bénéfiques est évalué selon les engagements contractuels de la compagnie.

▪ **Autres provisions techniques :**

○ **Provision pour risques en cours :**

La provision pour risques en cours représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Cette provision est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

Le poste « Autres provisions techniques » comprend également une réserve de rente d'invalidité et les arrérages de rentes à payer.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode de calcul de la provision pour risques en cours ne diffère pas de celle de la clôture de l'exercice au 31 décembre de chaque année.

○ **Provision mathématique de rentes :**

Les provisions mathématiques des rentes sont constituées lorsque les indemnités au titre d'un sinistre seront versées sous forme d'annuités. Ces provisions correspondent à la valeur actuelle probable des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes, postérieurement à la clôture de l'exercice au titre d'évènements qui se sont réalisés antérieurement à la clôture de l'exercice. Elles sont calculées sur la base de méthodes actuarielles reconnues. Le montant de la provision mathématique des rentes est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

4.3 Opérations techniques d'assurance vie

▪ Provisions mathématiques Vie :

Les provisions mathématiques représentent la différence, à la date d'inventaire, entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et par l'assuré.

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode la plus prudente est adoptée entre celle de l'inventaire permanent et celle de provision des primes nouvellement souscrites nettes des chargements de gestion de la compagnie nette des capitaux échus et des rachats.

▪ Provision pour sinistres à payer :

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer vie et étant donnée leur importance relative sont estimées selon une méthode extrapolative par rapport à l'historique de l'évolution des provisions pour sinistres à payer vie antérieurs.

▪ Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie :

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, le solde de la provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie est actualisé par les utilisations conformément à la norme comptable NC27.

▪ Provision d'égalisation :

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance crédit emprunteur collectif.

4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives. Le bilan de réassurance est retraité pour déterminer un bilan annuel du 30 juin 2009 au 30 juin 2010.

Les opérations d'acceptation sont comptabilisées à partir d'un bilan estimé sur la base de critères objectifs et contrôlables. Conformément à la norme NC27, et étant donné que les décomptes trimestriels des cédantes ne sont pas encore parvenus, le solde du bilan d'acceptation de la compagnie est neutralisé.

4.5 Les opérations financières & non techniques

▪ **Placements :**

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19, les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements net des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

▪ **Provision pour dépréciation des placements et des créances :**

L'évaluation des placements est appliquée conformément à la norme des placements NC31.

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions à concurrence de 20%, 50% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté respectivement de 2 ans, 3 ans et de 4 ans et plus.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de provisionnement des arriérés primes conformément à la méthode de la tutelle n'est pas appliquée étant donné la saisonnalité des efforts de recouvrement généralement engagés lors du second semestre de l'exercice comptable.

4.6 Ventilation des frais généraux par destination

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destinations dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables. Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie. Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés par l'assureur.

5. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments d'actif sont présentés au niveau de l'annexe N°8.

5.2 Etat récapitulatif des placements

L'état récapitulatif des placements reprenant la valeur brute, nette et la juste valeur des placements est présenté au niveau de l'annexe N°9.

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	3 041 970	-	-	3 041 970
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	29 595 169	3 845 700	-	33 440 869
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	3 359 377	-	-	3 359 377
Créances nées d'opération de réassurance	7 149 565	-	-	7 149 565
Personnel	36 076	-	-	36 076
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 320 368	-	-	1 320 368
Débiteurs divers	4 350	631 915	-	636 265
Total :	44 506 875	4 477 615	-	48 984 490

Dettes	Moins d'un an	Plus de de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	8 737 710	-	8 737 710
Dettes nées d'opération de réassurance	6 239 535	-	6 239 535
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	946 595	-	946 595
Dépôts et cautionnements reçus	-	447 092	447 092
Personnel	765 254	-	765 254
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	3 628 207	-	3 628 207
Créditeurs divers	184 322	-	184 322
Total :	20 501 623	447 092	20 948 715

5.4 Capitaux propres

Le capital social de la Compagnie s'élève à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2010 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Dividendes	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
Solde au 31/12/2009	20 000 000	30 676 003	1 948 685	-	771 676	15 779 076
Affectation AGO du 20 Mai 2010		3 225 370	4 774 630	8 000 000	<220 924>	<15 779 076>
Résultat au 30 juin						9 710 283
Solde au 30/6/2010	20 000 000	33 901 373	6 723 315	-	550 752	9 710 283

Conformément à la décision de l'AGO en date du 20 mai 2010, la répartition du résultat 2009 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2009	15 779 076
Résultat reporté	<u>771 676</u>
Total à distribuer	<u>16 550 752</u>
Dividendes	<8 000 000>
Réserves facultatives	<3 225 370>
Réserves pour réinvestissements exonérés	<4 774 630>
Résultat reporté	550 752

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P 1 dans la rubrique informations diverses sur le bilan.

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2010.

5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Provision pour sinistres à payer	83 179 309	1300 000	84 479 309	80 383 417	72 901 927
Chargement de gestion	5 311 155	180 000	5 491 155	5 224 922	4 802 729
Prévision de recours à encaisser	<650 865>	-	<650 865>	<582 622>	<2 418 924>
Provision SAP Acceptations	205 000	-	205 000	340 000	201 384
Total :	88 044 599	1 480 000	89 524 599	85 365 717	75 487 116

5.6 Informations diverses sur le bilan

A – Actif du bilan

Note - A 1 – Actifs incorporels

A 1.1 – Investissement de recherche et développement

	Montant brut	Amortissements / Résorption	VNC 30/06/2010	VNC 30/06/2009	VNC 31/12/2009
Logiciels	521 779	505 202	16 577	34 517	25 874
Total :	521 779	505 202	16 577	34 517	25 874

Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2010	VNC 30/06/2009	VNC 31/12/2009
AC 21 - Installations techniques et machines	4 841 792	<4 449 313>	392 479	524 162	448 475
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	872 334	<798 911>	73 423	77 115	75 148
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	9 729	-	9 729	9 729	9 729
Total :	5 723 855	<5 248 224>	475 631	611 006	533 352

Note - A 3 – Placements**A 3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées**

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 30/06/2010	VNC 30/06/2009	VNC 31/12/2009
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<1 664 792>	2 190 710	2 278 743	2 234 727
AC 312 – Terrains et constructions hors exploitation	6 140 277	<2 114 553>	4 025 724	4 034 936	3 962 890
AC 313 – Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000	690 000	690 000
Total :	10 685 779	<3 779 345>	6 906 434	7 003 679	6 887 617

A 3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2010	VNC 30/06/2009	VNC 31/12/2009
AC 321 – Parts dans des entreprises liées (1)	24 482 876	-	24 482 876	24 482 876	24 482 876
AC 323 – Parts dans des entreprises avec lien de participation	6 004 899	-	6 004 899	6 004 899	6 004 899
Total :	30 487 775	-	30 487 775	30 487 775	30 487 775

(1) Ce montant a été présenté au paravent au niveau de la rubrique « AC331 Action et autres titres à revenu variable », les chiffres arrêtés au 30 juin et au 31 décembre 2009 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

A 3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2010	VNC 30/06/2009	VNC 31/12/2009
AC 331 – Actions, autres titres à revenu variable (1)	50 667 713	<1 622 384>	49 045 329	50 752 847	46 282 906
AC 332 – Obligations et autres titres à revenu fixe	59 380 199	<416>	59 379 783	47 844 783	51 916 533
AC 333-334 - Prêts	1 094 306	<120 027>	974 279	925 306	836 936
AC 335 Dépôts monétaires	62 355 000	-	62 355 000	49 995 000	61 105 000
Total :	173 497 218	<1 742 827>	171 754 391	149 517 936	160 141 375

(1) Voir la note (1) au niveau de la rubrique **A3.2**.

A 3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Provisions pour primes non acquises acceptations	320 000	287 511	316 283
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	205 000	340 000	201 384
Total :	525 000	627 511	517 667

Note – A 4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
A 4.1 – Provisions pour primes non acquises	7 204 966	6 015 307	7 622 458
A 4.3 – Provisions pour sinistres vie	5 911	5 911	5 911
A 4.5 – Provisions pour sinistres non vie	13 800 011	9 981 676	6 139 931
Total :	21 010 888	16 002 894	13 768 300

Note – A 5 – Créances**A 5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes****A 5.1.1 – Primes acquises et non émises**

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Primes acquises et non émises maladie	1 718 326	1 792 561	1 718 326
Primes acquises et non émises invalidité	364 677	379 040	364 677
Primes acquises et non émises vie	487 987	607 194	487 987
Primes acquises et non émises Assurance Crédit	422 875	355 155	422 875
Primes acquises et non émises responsabilité civile	48 105	50 138	48 105
Primes à annuler (1)	-	<3 138 621>	-
Total :	3 041 970	45 467	3 041 970

(1) Au 31 décembre 2009, les primes à annuler ont été présentées parmi les autres dettes nées d'opérations d'assurance directe PA611.

A 5.1.2 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Quittances de primes à recevoir (1)	30 073 132	26 565 335	18 418 306
Quittances de primes à recevoir P/C Coassureurs	15 216	143 889	41 923
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	2 962 840	3 639 115	4 237 296
Autres Créances	21 418	19 823	-
Effets en portefeuille	329 013	366 384	334 365
Chèques impayés	39 250	53 140	75 310
S/Total :	33 440 869	30 787 686	23 107 200
Provisions au titre des arriérés primes	<1 379 652>	<2 624 640>	<1 379 653>
Provisions au titre des chèques impayés	<45 470>	<30 864>	<45 470>
Provision au titre des effets impayés	<334 365>	<372 038>	<334 365>
Total :	31 681 382	27 760 144	21 347 712

(1) Le niveau des arriérés est généralement élevé au 30 juin par rapport au 31 décembre ceci est du notamment aux habitudes de liquidation des primes d'assurances par les Entreprises et à l'effort de recouvrement qui est plus important pendant le deuxième semestre de chaque exercice.

A 5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Avances sur recours	1 112 630	975 673	573 918
Indemnisation Directe des Assurés	907 868	765 213	523 186
Sinistres officiels	1 523	8 666	1 522
Avance sur recours corporels	206 602	-	60 525
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	1 130 754	1 042 822	704 568
S/ Total :	3 359 377	2 792 374	1 863 719
Provisions pour créances douteuses	<173 473>	<176 213>	<173 473>
Total :	3 185 904	2 616 161	1 690 246

A 5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Cessionnaires	6 724 783	2 393 281	852 420
Cédantes	424 782	457 396	457 671
S/Total :	7 149 565	2 850 677	1 310 091
Provision pour créances envers les Cessionnaires	<614 433>	<614 433>	<614 433>
Total :	6 535 132	2 236 244	695 658

A 5.3 – Autres créances

A 5.3.1 – Personnel

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Avances au personnel	11 125	275	17 325
Autres avances	24 951	29 113	62 521
Total :	36 076	29 388	79 846

A 5.3.2 – Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Avances sur impôts/sociétés	156 413	851 296	1 373 925
Acomptes provisionnels	1 078 252	197 215	1 338 860
Autres	85 703	81 518	73 355
Total :	1 320 368	1 130 029	2 786 140

A 5.3.3 – Débiteurs divers

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Compte de liaison avec la délégation Maroc (1)	421 524	421 524	421 524
Autres débiteurs	214 741	214 891	213 741
S/Total :	636 265	636 415	635 265
Provision pour dépréciation (2)	<631 915>	<631 915>	<631 915>
Total :	4 350	4 500	3 350

(1) Suite aux informations reçues de la part de AXA Maroc sur l'évolution de la liquidation de la succursale ASTREE au Maroc, et dans l'attente d'un contrôle fiscal qui fixera le montant définitif du transfert du solde de liquidation.

(2) Le solde de la succursale au Maroc a été intégralement provisionné au 31/12/2008 pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

Note A 6 – Autres éléments d'actif**A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse**

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	567 382	2 682 588	2 897 085
Effets remis à l'encaissement	823 656	884 779	522 355
Comptes bancaires en Devises	81 378	737 497	8 022
Caisse	911	388	1 032
Total :	1 473 327	4 305 252	3 428 494

A 6.2 – Frais d'acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2008.

A 6.3 – Compte de régularisation Actif**A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus**

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	3 383 799	3 072 827	3 746 631
loyers échus et à recevoir	109 479	42 682	44 399
Total :	3 493 278	3 115 509	3 791 030

A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Autres charges constatées ou payées d'avance	152 246	121 575	25 190
Encaissements ou règlements en instance d'imputation	49 066	99 535	71 040
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif	593 486	388 701	101 396
Total :	800 568	615 581	203 396

Note – P – Capitaux propres et passif du Bilan**Note P1 - Capitaux propres**

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
P 1.1 – Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
P 1.2 – Réserves et primes liées au capital	33 901 373	30 676 003	30 676 003
Réserve légale	2 000 000	1 000 000	2 000 000
Réserve facultative	27 175 370	24 950 000	23 950 000
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
P 1.3 – Autres capitaux propres	6 723 315	1 948 685	1 948 685
Réserves pour réinvestissements exonérés	4 774 630	-	-
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 685
	550 752	771 676	771 676

P 1.4 – Résultat reporté

S/Total :	61 175 440	53 396 364	53 396 364
P 1.5 – Résultat de la période	9 710 283	6 362 287	15 779 076
Total capitaux propres avant affectation :	70 885 723	59 758 651	69 175 440

Note - P 2 – Passif**P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges**

Solde d'ouverture	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Provision d'ouverture	1 191 432	767 083	767 083
Constitution	-	399 232	424 349
Reclassement	257 634		
Provision de clôture	933 798	1 166 315	1 191 432

P 2.2 – Provisions techniques brutes

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non Vie	21 182 506	20 696 156	20 250 431
PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)	62 768 973	47 789 953	51 490 742
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	1 480 000	1 270 000	1 403 244
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	88 044 599	84 095 717	74 083 872
PA 340 – Provisions pour P.B Vie	487 131	265 814	517 995
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie	1 077 885	1 222 465	867 479
PA 360 – Autres provisions techniques vie	354 746	354 746	354 746
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	2 953 565	1 418 993	2 934 430
- Réserve pour risques en cours	1 646 968	22 736	1 568 518
- Réserve mathématique de rentes	1 266 597	1 330 257	1 328 847
- Réserve d'invalidité	20 000	45 000	19 667
- Arrérages à payer	20 000	21 000	17 398
Total :	178 349 405	157 113 844	151 902 939

(1) Voir Note 6.9

P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Provisions pour primes non acquises	1 965 676	4 115 518	2 441 020
Provisions pour sinistres vie	5 911	5 911	5 911
Provisions pour sinistres non vie	11 735 691	5 930 371	3 577 820
Total :	13 707 278	10 051 800	6 024 751

P 2.4 – Autres Dettes

P 2.4.1 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe

P 2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Commissions sur arriérés (1)	3 105 042	2 713 528	1 921 089
Comptes de régularisation	432 406	960 036	1 203 459
Primes affaires collectives à payer	1 654 831	554 177	265 906
Primes à annuler vie et non vie	3 119 782	-	3 119 782
Compte intermédiaire sinistres maladie	425 649	-	241 380
Total :	8 737 710	4 227 741	6 751 616

(1) Voir note A 5.1.2

P 2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Recours client	32 434	39 673	32 117
Sinistres officieux	193 144	221 456	201 264
Comptes de régularisation Sinistres	721 017	272 712	235 202
Total :	946 595	533 841	468 583

P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Cessionnaires	5 768 007	9 802 713	9039 350
Rétrocessionnaires	24 880	24 855	24 880
Cédantes	446 648	336 890	446 647
Total :	6 239 535	10 164 458	9 510 877

P 2.5 – Autres dettes

P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	380 003	393 777	379 803
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	67 089	65 724	66 249
Total :	447 092	459 501	446 052

P 2.5.2 – Personnel

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Dettes provisionnées pour congés payés	325 992	335 610	325 992
Autres charges à payer Personnel	433 367	149 750	295 024
Autres dettes	5 895	5 430	18 820
Total :	765 254	490 790	639 836

P 2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Retenues à la source	173 868	101 534	186 775
Taxes d'assurance à payer	586 196	489 785	276 025
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	2 470 730	2 290 569	3 723 743
CNSS	312 772	502 697	362 446
Assurance Groupe et autres charges sociales à payer	84 641	193 859	230 448
Total :	3 628 207	3 578 444	4 779 437

P 2.5.4 – Crédoiteurs divers

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Actionnaires, dividendes à payer	108 460	88 271	87 851
Autres crédoiteurs divers	48 362	2 000	4 917
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	27 500	54 805	47 270
Total :	184 322	145 076	140 038

P 2.6 – Autres passifs

P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2008
Encaissements en instance d'affectation	110 349	109 911	67 771
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	10 731	126 324	10 731
Autres comptes de régularisation Passif	759 361	624 640	1 276 608
Total :	880 441	860 875	1 355 110

6. Informations sur l'état de résultat**6.1 Ventilation des produits & charges de placement**

La ventilation des produits et charges de placement est présentée au niveau de l'annexe N°11.

6.2 Résultats techniques par catégorie d'assurances

Les résultats techniques vie et non vie sont présentés en annexe N°12 et N°13.

L'annexe N°13 contrairement à l'arrêté des comptes annuel du 31 décembre de chaque année ne peut être élaboré au 30 juin par branches d'assurances conformément à la norme NC26 ceci étant donnée le manque d'informations. Néanmoins, l'annexe N°13 a été élaboré toutes branches d'assurance non vie confondues.

6.3 Affectation des produits aux différentes catégories

Conformément à la norme NC27, les produits des placements sont ventilés au prorata de la moyenne des montants des provisions techniques à l'ouverture et des montants des provisions techniques à la clôture.

Le montant des produits de placements net de la période est la somme des produits net des charges de placement au niveau de l'état de résultat général et le montant des produits des placements net des charges de placement au niveau de l'état de résultat Vie.

6.4 Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 juin 2010 comme suit :

<u>Catégorie</u>	<u>Nombre</u>
Cadres	78
Agents d'encadrement	48
Agents d'exécution	33
Total :	159

Les frais de personnel s'élèvent au 30 juin 2010 à la somme de 2 202 745 DT et sont ventilées comme suit :

<u>Nature</u>	<u>Montant</u>	
	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Salaires	1 491 508	1 415 605
Charges connexes aux salaires	60 375	46 633
Charges sociales	422 948	469 400
Personnel en détachement	227 914	224 847
Total :	2 202 745	2 156 485

6.5 Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires au 30 juin 2010, s'élevant à la somme de 3 825 262 DT, se détaille comme suit :

<u>Nature</u>	<u>Montant</u>	
	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Agents généraux	2 560 532	2 380 468
Courtiers	966 453	906 761
Autres commissions	230 494	261 106
Commission Acceptation	68 083	48 000
Total :	3 825 262	3 596 335

6.6 Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant au 30 juin 2010 à la somme de 54 907 036 DT, se présente comme suit :

Zone	Montant	
	30/06/2010	30/06/2009
Nord	46 026 861	43 257 190
Centre	3 166 309	3 070 471
Sud	5 713 866	6 027 685
Total :	54 907 036	52 355 346

6.7 Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal

Résultat Comptable	11 725 444
Déductions (1)	5 967 841
Résultat fiscal	5 757 603
Impôt sur les sociétés (35%)	<2 015 161>
Résultat Net de la période	9 710 283

(1) Ce montant correspond à des dividendes et des profits sur cession des actions cotées.

6.8 Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie ont été évaluées conformément aux méthodes comptables décrites ci-dessus. La variation entre le montant d'ouverture et de clôture est présentée comme suit :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Provision mathématique vie à l'ouverture	51 490 742	39 282 750	39 282 750
Charges de provisions au 30 juin	10 852 028	9 207 645	15 034 807
Intérêts techniques	989 194	689 909	236 107
Total :	63 331 964	49 180 304	54 553 664
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<562 991>	<1 390 351>	<3 062 922>
Total :	62 768 973	47 789 953	51 490 742

6.9 Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

Les tableaux de raccordement des états de résultat techniques vie et non vie sont présentés au niveau des annexes N°15 et N°16.

7. Note sur l'état des engagements hors bilan

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté en annexe N° 6. Conformément à la norme NC26 § 47, la compagnie ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants. Le montant des engagements donnés a été pris dans sa totalité au titre de cautions données dans le cadre d'appel d'offres.

8. Note sur l'état de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est présenté en annexe 7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuelle par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

9. Comparabilité des comptes

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2010 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2009.

10. Diligences spécifiques

Conformément à l'arrêté des ministres de 2001, le taux des actifs admis en représentation des engagements techniques s'élève au 30 juin 2010 à 113,74%.

Annexe n° 9 : Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2010

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	9 995 779	6 216 435	16 565 556	10 349 121
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	-
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d' OPCVM (2)	61 204 735	59 582 348	92 158 828	32 576 480
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe (3)	12 737 700	12 737 700	12 724 606	-13 094
Autres parts d'OPCVM (4)	7 213 053	7 213 053	10 998 132	3 785 079
Obligations et autres titres à revenu fixe (5)	59 380 199	59 379 783	59 379 783	-
Prêts hypothécaires	621 614	621 614	621 614	-
Autres prêts et effets assimilés	472 692	352 666	352 666	-
Dépôts auprès des entreprises cédantes	525 000	525 000	525 000	-
Autres dépôts (6)	62 355 000	62 355 000	62 355 000	-
Actifs représentatifs de contrats en unité de compte selon le même détail que ci dessus				
Total :	215 195 772	209 673 599	256 371 185	46 697 586
<i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</i>		192 608 913		
<i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques</i>		10 244 583		

(1) : La juste valeur des immeubles de placement est basée sur une expertise immobilière réalisée à la clôture de l'exercice 2004 actualisée chaque année par les taux d'inflation constatés

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur Nette</u>	<u>Juste valeur</u>
Actions cotées :	12 015 589	44 619 569
Actions non cotées :	47 566 759	47 539 259
Total :	59 582 348	92 158 828

(3) Ce poste est constitué par des SICAV obligataires & FCP garanti

(4) Ce poste est constitué par des SICAV mixtes

(5) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur Nette</u>	<u>Juste valeur</u>
Obligations cotées :	13 974 000	13 974 000
Obligations non cotées :	722 000	722 000
Titres de créances négociables et bons de trésor :	44 683 783	44 683 784
Total :	59 379 783	59 379 784

(6) Il s'agit de dépôts financiers auprès des établissements bancaires

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2010

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		444 635	444 635	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	2 528 939	6 893 032	9 421 971	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		117 629	117 629	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
Total produits des placements	2 528 939	7 455 296	9 984 235	
Intérêts		157 100	157 100	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	63 228	731 309	794 537	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
Total charges des placements	63 228	888 409	951 637	

Annexe n°12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2010	Total
Primes Acquises	10 841 650
Charges de prestations	<699 419>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	<11 354 988>
Solde de souscription :	<1 212 757>
Frais d'acquisition	<222 493>
Autres charges de gestion nettes	<202 029>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	<424 522>
Produits nets de placements	2 413 522
Participation aux résultats	-
Solde Financier :	2 413 522
Part des réassureurs dans les primes acquises	<112 518>
Part des réassureurs dans les prestations payées	128 907
Part des réassureurs dans les charges de provisions	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-
Commissions reçues des réassureurs	104
Solde de réassurance :	16 493
Résultat technique juin 2010 :	792 736
Résultat technique juin 2009 :	641 896
Variation juin 2010 - juin 2009 :	150 840 23%
<u>Informations complémentaires :</u>	
Versement périodique de rente Vie	11 128
Rachats Vie payés	37 965
Capitaux échus Vie	488 332
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-
Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2009	65 090 850
Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2009	53 766 727

Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2010

Eléments		Toutes branches confonfues	Acceptations	Total
Primes acquises				
PRNV11	Primes émises	43 542 225	272 332	43 814 557
PRNV12	Variation des primes non acquises	<928 357>	<3 717>	<932 074>
Charges de prestations				
CHNV11	Prestations et frais payés	<15 563 107>	<70 200>	<15 633 307>
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	<13 976 246>	<153 332>	<14 129 578>
Solde de souscription :		13 074 515	45 083	13 119 598
CHNV41, CHNV42	Frais d'acquisition	<2 266 878>	-	<2 266 878>
CHNV43, CHNV5	Autres charges de gestion nettes	<3 133 263>	<45 083>	<3 178 346>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<5 400 141>	<45 083>	<5 445 224>
PRNT3	Produits nets des placements	4 292 582	-	4 292 582
CHNV3	Participation aux Bénéfices & Ristournes	<500 000>	-	<500 000>
Solde Financier :		3 792 582	-	3 792 582
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	<14 574 775>	-	<14 574 775>
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	1 281 114	-	1 281 114
CHNV12, PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	7 660 080	-	7 660 080
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	2 771 057	-	2 771 057
Solde de Réassurance Juin 2010 :		<2 862 524>		<2 862 524>
Solde de Réassurance Juin 2009 :		730 295		730 295
Résultat technique Juin 2010 :		8 604 432		8 604 432
Résultat technique Juin 2009 :		6 653 110		6 653 110
Variation Juin 2010 - Juin 2009		1 951 322 29%		1 951 322 29%
Informations complémentaires :				
Provisions pour primes non acquises à la clôture				
	Provisions pour primes non acquises à la clôture	20 862 506	320 000	21 182 506
	Provisions pour primes non acquises à l'ouverture	19 934 149	316 283	20 250 432
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture				
	Provisions pour Sinistres à payer à la clôture	87 839 599	205 000	88 044 599
	Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture	73 882 488	201 384	74 083 872
Provision pour participation aux bénéfices				
	Provision pour participation aux bénéfices	1 077 885		1 077 885
		867 479		867 479
Autres provisions techniques à la clôture :				
	- Provisions pour risques en cours	22,736		
	- Provisions mathématiques de rentes	1 330,257		
	- Arrérages de rentes à payer	21,000		
	- Réserve des rentes d'invalidité	45,000		
Autres provisions techniques à l'ouverture :				
	- Provisions pour risques en cours	,000		
	- Provisions mathématiques de rentes	1 402,257		
	- Arrérages de rentes à payer	19,013		
	- Réserve des rentes d'invalidité	18,794		
		2 934 430		2 934 430

**Annexe n° 14 : Tableau récapitulatif des éléments constitutifs
de la participation des assurés aux résultats techniques et financiers au 30 juin 2010**

Année d'inventaire	Exercice				
	30-juin-06	30-juin-07	30-juin-08	30-juin-09	30-juin-10
Participation aux résultats (état de résultat technique)					
* Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques)	250 000	498 616	747 610	265 814	487 131
* Variation de la provision pour participation aux bénéfices	159 104	546 583	625 103	66 592	76 737
Participation aux résultats des contrats d'assurance vie					
* Provisions mathématiques moyennes	14 503 589	22 403 466	31 731 010	42 281 668	55 298 446
* Montant minimum de participation	409 104	1 045 199	1 372 713	332 406	563 868
* Montant effectif de la participation dont attribuée (y compris intérêts techniques) dont variation de la provision pour PB	409 104	1 045 199	1 372 713	332 406	563 868

**Annexe n°15 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Vie au 30/06/2010**

	Raccordement	Total
Primes Acquisés	PRV11	10 841 650
Charges de prestations	CHV11	<699 419>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21	<11 354 988>
Solde de souscription :		<1 212 757>
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<222 493>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43	<202 029>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<424 522>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	2 413 521
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHV3	-
Solde Financier :		2 413 521
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<112 518>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	128 907
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV21 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	104
Solde de réassurance :		16 493
Résultat technique :		792 735
Informations complémentaires :		
Versements périodiques de rentes Vie		11 128
Montants des rachats Vie		37 965
Capitaux échus Vie		488 332
Intérêts techniques bruts de l'exercice		-
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		65 090 850
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		53 766 727

**Annexe n°16 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 30/06/2010**

	Raccordement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11	43 814 557
Variation des primes non acquises	PRNV12	<932 074>
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	<15 633 307>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2	<14 129 578>
Solde de souscription :		13 119 598
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<2 266 878>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<3 178 346>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<5 445 224>
Produits nets de placements	PRNT3	4 292 582
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHNV3	<500 000>
Solde Financier :		3 792 582
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<14 574 775>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	1 281 114
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12 2° Colonne	7 660 080
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	2 771 057
Solde de Réassurance :		<2 862 524>
Résultat technique :		8 604 432
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		21 182 506
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		20 250 432
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		88 044 599
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		74 083 872
Autres provisions techniques à la clôture		2 953 565
Autres provisions techniques à l'ouverture		2 934 430

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2010

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21bis de la loi n° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2010 faisant apparaître un total net de bilan de 285 705 360 dinars et un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 9 710 283 dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre Compagnie. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que ces états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la compagnie 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» arrêtée au 30 juin 2010 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Tunis, le 26 Août 2010

Mohamed Ali ELAOUANI

Chiheb GHANMI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT
-TUNINVEST-SICAR-**

Siège social : Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

La Société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, M Karim DEROUICHE(DELTA CONSULT).

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
ACTIFS				
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations financières		4 388 988	4 600 084	4 600 084
Moins : provisions		(860 100)	(860 100)	(860 100)
	3	<u>3 528 888</u>	<u>3 739 984</u>	<u>3 739 984</u>
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u><u>3 528 888</u></u>	<u><u>3 739 984</u></u>	<u><u>3 739 984</u></u>
 ACTIFS COURANTS				
Autres actifs courants	4	722 713	690 819	246 860
Placements et autres actifs financiers	5	4 502 170	5 206 131	5 815 467
Liquidités et équivalents de liquidités		333	31 948	25 629
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u><u>5 225 216</u></u>	<u><u>5 928 898</u></u>	<u><u>6 087 956</u></u>
 TOTAL DES ACTIFS		<u><u>8 754 104</u></u>	<u><u>9 668 882</u></u>	<u><u>9 827 940</u></u>

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2010	2009	2009
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		1 932 000	4 830 000	4 830 000
Réserves		483 000	483 000	483 000
Résultats reportés		3 673 378	1 935 800	1 935 923
Actions propres		-	(4 772)	(4 841)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>6 088 378</u>	<u>7 244 028</u>	<u>7 244 082</u>
Résultat de la période		1 783 159	1 776 185	1 737 156
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	6	<u><u>7 871 537</u></u>	<u><u>9 020 213</u></u>	<u><u>8 981 238</u></u>
PASSIFS				
PASSIFS COURANTS				
Autres passifs courants	7	882 567	648 669	846 702
TOTAL DES PASSIFS		<u><u>882 567</u></u>	<u><u>648 669</u></u>	<u><u>846 702</u></u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u><u>8 754 104</u></u>	<u><u>9 668 882</u></u>	<u><u>9 827 940</u></u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus des titres	8	2 061 844	1 888 434	2 063 411
Autres revenus	9	140 508	256	35 620
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>2 202 352</u>	<u>1 888 690</u>	<u>2 099 031</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges nettes sur cession de titres	10	37 639	20 641	1 536
Autres charges d'exploitation	11	379 351	89 975	358 233
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>416 990</u>	<u>110 616</u>	<u>359 769</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>1 785 362</u>	<u>1 778 074</u>	<u>1 739 262</u>
Autres pertes ordinaires		-	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>1 785 362</u>	<u>1 778 074</u>	<u>1 739 262</u>
Impôts sur les sociétés		(2 203)	(1 889)	(2 106)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<u>1 783 159</u>	<u>1 776 185</u>	<u>1 737 156</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2010	2009	2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		1 783 159	1 776 185	1 737 156
Ajustements pour :				
Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs courants	9	(140 181)	-	-
Plus values sur cessions d'immobilisations financières	8	(1 215 516)	(1 362 123)	(1 362 122)
Variations des :				
Autres actifs courants	4	(475 853)	(405 112)	38 846
Placements et autres actifs financiers	5	886 273	(1 610 977)	(2 303 872)
Autres passifs courants	12	269 866	(6 599)	191 541
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>1 107 748</u>	<u>(1 608 626)</u>	<u>(1 698 451)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	13	1 759 816	1 644 997	1 728 448
Rachat par la société de ses propres actions		-	(7 882)	7 843
Encaissements provenant de la cession des actions rachetées	6	5 140	3 109	(3 125)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>1 764 956</u>	<u>1 640 224</u>	<u>1 733 166</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Décaissement suite à la réduction du capital	6	(2 898 000)	-	-
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(2 898 000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Variation de trésorerie		<u>(25 296)</u>	<u>31 598</u>	<u>34 715</u>
Trésorerie au début de la période		25 629	350	350
Trésorerie à la clôture de la période		333	31 948	25 629

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action.
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.
- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.
- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune.
- L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 mai 2007 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 6.279.000 à D : 4.830.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 6,500 dinars à 5,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,500 Dinars par action.
- L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2010 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 4.830.000 à D : 1.932.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 5,000 dinars à 2,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 3,000 Dinars par action.
- La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.
- La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995, n° 2001-83 du 24 juillet 2001, n°2001-91 du 7 Août 2001, n° 2003-80 du 29 Décembre 2003 et n° 2008-78 du 22 Décembre 2008.
- Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.
- En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable, les plus values de cession des actions et des parts sociales réalisées.
- Par ailleurs, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel à la taxe sur la valeur ajoutée.
- **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**
- Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.
- Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2009.

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

		30 Juin		31 Décembre
		2010	2009	2009
Titres de participation	(A)	3 641 439	3 803 810	3 803 810
Titres immobilisés		650 100	650 100	650 100
Créances immobilisées	(B)	97 449	146 174	146 174
Montant brut		4 388 988	4 600 084	4 600 084
A déduire :				
Provisions	(C)	(860 100)	(860 100)	(860 100)
Montant net		3 528 888	3 739 984	3 739 984

A/ TITRES DE PARTICIPATION

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

	Montant total	Plus values
<u>Solde au 31 Décembre 2009</u>	3 803 810	
<u>Cession de la période</u>		
* Société MEDIS	(162 371)	1 215 516
<u>Solde au 30 Juin 2010</u>	3 641 439	1 215 516

B/ CREANCES IMMOBILISEES

Les créances matérialisées par des billets à ordre à plus d'un an qui s'élèvent au 30 Juin 2010 à D : 97.449 contre D : 146.174 à l'issue de l'exercice précédent, se rapportent au produit de cession des actions HYDROSOL.

C/ PROVISIONS

L'analyse des provisions se présente comme suit :

	30 Juin		31
	2010	2009	Decembre
- Provisions sur titres de participation	600 000	600 000	600 000
- Provisions sur titres immobilisés	260 100	260 100	260 100
	860 100	860 100	860 100

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2010

I- Titres de participation

Emetteur	Nombre de titres	Valeur nominale	Cours moyen d'achat	Valeur d'acquisition	Type de transaction	% détenu
* Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI"	110 837	10,000	4,511	500 000	Souscription et actions gratuites	26,39%
* Société TUNISAVIA	269 703	10,000	4,179	1 127 185	Achat en bourse et actions gratuites	14,19%
* Société Industrielle de Lingerie "SIL"	39 900	7,500	13,659	545 000	Souscription, achat en bourse et actions gratuites	20,56%
* Société MEDIS	23 689	10,000	5,838	138 302	Souscription et actions gratuites	1,54%
* Société Hydrosol Fondation	6 029	100,000	37,502	226 097	Souscription, achat en bourse et actions gratuites	17,74%
* Société AMI Commerciale	10 000	10,000	10,000	100 000	Souscription	10,00%
* Société LAND'OR	1 500	100,000	100,000	150 000	Souscription	10,00%
* Société TUNIFRESH	50	100,000	100,000	5 000	Souscription	1,72%
* Société SOMATRAL	14 271	10,000	28,005	399 654	Achat en bourse et actions gratuites	12,97%
* Société FUCHI-KA	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription	13,33%
* Société SOMATRAL COMMERCIALE	10	10,000	0,100	1	Rachat	0,03%
* Société PC RETAIL OUTLET	1	100,000	100,000	100	Souscription	0,10%
* Société IGL DISTRIBUTION	1	100,000	100,000	100	Souscription	0,01%
* Société SOTUPA	72 347	5,000	4,147	300 000	Souscription et actions gratuites	8,41%
* Société Informatique et Génie Logiciel Industrie	34 700	5,000	2,882	100 000	Souscription et actions gratuites	4,79%
				3 641 439		

ETATS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2010 (SUITE)

II- Titres Immobilisés

Emetteur	Nature du titre	Nombre de titres	Valeur nominale	Cours moyen	Valeur d'acquisition	Type de transaction
				d'achat		
* Société LAND'OR	Obligation convertible	1 500	100,000	100,000	150 000	Souscription
* Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland"	Obligation convertible	30 000	10,000	10,000	300 000	Souscription et achat en bourse
* Société Les grands magasins spécialisés "GSM"	Action	15 010	10,000	10,000	150 100	Souscription
* Société FUCHI-KA	Certificat d'investissement	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription
					650 100	

Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31	Variation
	2010	2009	Décembre 2009	
- Etat, impôts différés	234 627	234 151	236 764	2 137
- Etat, TVA à reporter	246	214	-	(246)
- VISUAL 2 M Industrie	149 656	149 656	149 656	-
- FUCHI-KA	116 000	116 000	116 000	-
- Autres comptes débiteurs	14 258	14 258	14 258	-
- Produits à recevoir	(a) 513 969	480 405	39 163	(474 806)
- Charges constatées				
d'avances	2 938	5 116	-	(2 938)
Montant brut	1 031 694	999 800	555 841	(475 853)
A déduire				
- Provisions	(b) (308 981)	(308 981)	(308 981)	
Montant net	722 713	690 819	246 860	

(a) Le montant de D : 513.969, correspond principalement aux dividendes décidés par les assemblées générales ordinaires des sociétés dans lesquelles la société TUNINVEST-SICAR détient des participations.

(b) Les provisions se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Provisions Prêt VISUAL 2M Industrie	149 656	149 656	149 656
- Provisions Prêt FUCHI-KA	116 000	116 000	116 000
- Provisions intérêts prêt VISUAL 2M Industrie	41 934	41 934	41 934
- Autres	1 391	1 391	1 391
Total	308 981	308 981	308 981

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	Variation
	2010	2009	2009	
- Échéances à moins d'un an sur créances immobilisées (a)	97 449	132 283	48 724	
- Créances sur produit de cession des actions "SOPAT- DINDY-NUTRITOP", échues	-	615 930	615 930	
- Actions	744	744	744	
- Titres SICAV				
* Tunisie Sicav	2 655 809	3 650 250	4 121 926	1 466 117
* Amen première	1 724 721	929 625	1 150 499	(574 222)
* Sicav Amen	15 301	14 697	14 986	(315)
* Amen Trésor	8 146	2 783	2 839	(5 307)
Montant brut	4 502 170	5 346 312	5 955 648	886 273
A déduire :				
Provisions		-	(140 181)	(140 181)
Montant net	4 502 170	5 206 131	5 815 467	

(a) Le compte "échéances à moins d'un an sur les créances immobilisées" se détaille comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
* Créances sur cession des actions TUNISIA SEAWAYS	-	25 000	-
* Créances sur cession des actions HYDROSOL	97 449	97 449	48 724

* Créances sur cession des actions TECHNO-CATHERING

- 9 834 -

Total

97 449 132 283 48 724

Note 6

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2010

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Actions rachetées	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2008	4 830 000	472 088	425 268	-	1 521 444	7 248 800
Affectations approuvées par l'A.G.O du 24 Juin 2009		10 912	1 510 532		(1 521 444)	-
Rachat des propres actions				(4 772)		(4 772)
Résultat de la période close le 30 Juin 2009					1 776 185	1 776 185
Solde au 30 Juin 2009	4 830 000	483 000	1 935 800	(4 772)	1 776 185	9 020 213
Résultat de la période close le 30 Juin 2009 (annulation)					(1 776 185)	(1 776 185)
Bénéfice net de l'exercice 2009					1 737 156	1 737 156
Rachat des propres actions				(3 071)		(3 071)
Vente des actions propres rachetées			123	3 002		3 125
Solde au 31 Décembre 2009	4 830 000	483 000	1 935 923	(4 841)	1 737 156	8 981 238
Réduction du capital approuvée par l'AGE du 19 Mai 2010	(2 898 000)					(2 898 000)
Affectations approuvées par l'A.G.O du 19 Mai 2010			1 737 156		(1 737 156)	-
Vente des actions propres rachetées			299	4 841		5 140
Résultat de la période close le 30 Juin 2010					1 783 159	1 783 159
Solde au 30 Juin 2010	1 932 000	483 000	3 673 378	-	1 783 159	7 871 537

Note 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre		Variation
	2010	2009	2009		
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers					
- Etat, TVA à payer	-	-	6 278		(6 278)
- Etat, autres impôts et taxes à payer	5 867	8 626	1 027		4 840
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financières	240 000	240 000	240 000		-
- Diverses Charges à payer	635 700	165 684	365 396		270 304
- Créiteurs divers	1 000	251	-		-
- Produits constatés d'avance	-	234 108	234 001		(234 001)
Total	882 567	648 669	846 702		34 865

Note 8 : REVENUS DES TITRES

L'analyse des revenus des titres se présente comme suit :

	30 Juin		31
	2010	2009	Décembre 2009
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers			

- Dividendes des titres de participation	461 427	423 655	518 159
- Dividendes des titres SICAV	66 197	38 276	38 276
- Revenus des titres immobilisés	-	-	12 174
- Plus values sur cession de titres de participation (voir note 3)	1 215 516	1 362 123	1 362 122
- Plus values sur titres SICAV	71 323	48 774	115 064
- Revenus des créances	247 381	15 606	17 616
<u>Total</u>	<u>2 061 844</u>	<u>1 888 434</u>	<u>2 063 411</u>

Note 9 : AUTRES REVENUS

Les autres revenus englobent :

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Intérêts des comptes courants	327	256	620
- Rémunération contrat de conseil	-	-	35 000
- Reprise sur provisions pour dépréciations des autres actifs financiers	140 181	-	-
<u>Total</u>	<u>140 508</u>	<u>256</u>	<u>35 620</u>

Note 10 : CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE TITRES

Le détail des charges nettes sur cessions de titres se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Moins value réalisées sur cession des titres SICAV	-	-	1 536
- Moins value latentes sur titres SICAV	37 639	20 641	-
<u>Total</u>	<u>37 639</u>	<u>20 641</u>	<u>1 536</u>

Note 11 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers			
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	335 346	61 409	321 673
- Publicités, publications et relations publiques	4 679	3 291	5 732
- Frais de négociation des titres	4 956	5 422	5 880

- Services bancaires et assimilés	60	46	165
- Jetons de présence	13 000	13 000	13 000
- T.C.L	4 405	3 773	4 212
- Cotisations et dons	2 000	-	2 000
- Droit d'enregistrement et de timbre	14 905	-	-
- Autres charges	-	3 034	5 571
Total	379 351	89 975	358 233

**Note 12 : VARIATION DES AUTRES PASSIFS
COURANTS**

la variation des autres passifs courants se détaille comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Total des autres passifs courants au 30/06/2010	882 567	-	-
- Total des autres passifs courants au 30/06/2009	-	648 669	-
- Total des autres passifs courants au 31/12/2009	(846 702)	-	846 702
- Total des autres passifs courants au 31/12/2008	-	(655 562)	(655 562)
- Intérêts sur cessions de titres	234 001	294	401
	269 866	(6 599)	191 541

Note 13 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	30 Juin		31 Décembre
	2010	2009	2009
- Total créances immobilisées au 30/06/2010	(97 449)	-	-
- Total créances immobilisées au 31/12/2009	146 174	-	(146 174)
- Total créances immobilisées au 30/06/2009	-	(146 173)	-
- Total créances immobilisées au 31/12/2008	-	194 898	194 898
- Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2009	(97 449)	-	-
- Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2009	48 724	-	(48 724)
- Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2009	-	(132 283)	-
- Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2008	-	108 393	108 393
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 30/06/2009	-	(615 930)	-
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 31/12/2009	615 930	-	(615 930)
- Créances sur cession des actions "SOPAT" échues au 31/12/2008	-	692 316	692 316
- Encaissement sur cession des actions MEDIS	1 377 887	1 544 070	1 544 070
- Intérêts sur cessions titres	(234 001)	(294)	(401)
Total	1 759 816	1 644 997	1 728 448

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

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TUNINVEST SICAR

1 - En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 19 Mai 2010 et en application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'investissement à capital risque « TUNINVEST – SICAR » pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2010.

2 - Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **TUNINVEST SICAR**, comprenant le bilan au 30 Juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

3 - La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

4 - Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

5 - La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1^{er} janvier 1998 au 31 décembre 2007.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2008 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.752.662 dont D : 1.230.939 de pénalités.

La société a formulé son opposition en janvier 2009 quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu les observations et arguments présentés par la société. Celle-ci a reformulé à son tour, son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en juin 2009.

Ainsi, l'estimation du risque réel associé à cette situation dépend, pour l'essentiel, de la position définitive de l'administration fiscale sur des questions de fond concernant d'une part le champ d'intervention des SICAR et d'autre part, la période de prescription retenue et enfin la prise en compte des moins-values effectives dans le calcul du résultat imposable.

6 - Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **TUNINVEST SICAR** arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 23 Juillet 2010

DELTA CONSULT

Karim DEROUICHE