



Bulletin Officiel

N° 3911 Vendredi 5 Août 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUEE DU CMF

MISE A JOUR DE LA LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE 2-4

AVIS DES SOCIETES

DESIGNATION D'INTERMEDIAIRES AGREES MANDATES

Tunisian Qatari Bank -TQB – 4

Société Immobilière et de Participations - SIMPAR- 4

ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE NATIONALE AGRICOLE 5

SOCIETE CARTHAGE CEMENT 6

INFORMATIONS POST AGO

BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES 7-10

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA -SOPAT - 11-14

البنك التونسي القطري 15-17

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCPR-GCT IV 18

COURBE DES TAUX 18

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 19-20

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011
SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011
- SANADETT SICAV
- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier publie une mise à jour de la liste des intermédiaires en bourse qui ont déposé des conventions, établies avec des sociétés faisant appel public à l'épargne, portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par ces sociétés.

(Mise à jour le 05 Août 2011)

N°	Intermédiaires en bourse mandatés	Emetteurs	
		Dénomination	Siège social
1	Arab Financial Consultants-AFC 4, rue 7036 El Menzah IV-1004 Tunis	Tunisie Profilés Aluminium-TPR	Rue des Usines – Z.I. Sidi Rézig – Mégrine 2033 Tunis
		ASSAD	Rue El Fouledh, ZI 2013 Ben Arous – BP N° 7
		SERVICOM	Cité Ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan, rue Om Maktoum
2	AXIS CAPITAL BOURSE 67, Avenue Mohamed V-1002 Tunis	SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES-SOTUVER	Zone industrielle 1111 Djebel Elouest Route Zaghouene Km 21 - BP 48
		Magasin Général	24, avenue de France 1000 Tunis
		Société Tunisienne d'Assurances « LLOYD TUNISIEN »	Rue Lac Lochness –Les Berges du Lac – 1053 Tunis
3	Amen Invest Immeuble Amen Invest. 9 Rue du Lac Neuchatel. Les Berges du Lac -1053 Tunis	SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT – SICAR Tuninvest SICAR	Immeuble Iris Les Berges du Lac – 1053 Tunis
4	BNA Capitaux Complexe Le Banquier, Avenue Tahar HADDAD, Les Berges du Lac-1053 Tunis	LES CIMENTS DE BIZERTE	Baie de Sebra – BP 53 – 7018 Bizerte
		Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines-SOTRAPIL	Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord -1003 Tunis El khadhra
		Société de Placement & de Développement Industriel & Touristique SICAF-SPDIT SICAF	5, Route de l'hôpital Militaire - 1005 Tunis
		Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT	5, Route de l'hôpital de Bab SAADOUN - 1005 Tunis
		ESSOUKNA	46, Rue Tarek Ibn Zied – Mutuelleville 1082 Tunis
		SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS-SOTUMAG	Route de Naâssen - Bir Kassâa – Ben Arous
		BANQUE NATIONALE AGRICOLE –BNA	Rue Hédi Noura 1001 Tunis
		POULINA GROUP HOLDING-PGH	GP 1 KM 12 EZZAHRA- Ben Arous
		TUNISAIR	Boulevard du 07 novembre 1987- 2035 Tunis – Carthage.
		ARAB TUNISIAN LEASE – ATL	Ennour Building, Tour Gauche Centre Urbain Nord - 1082- Tunis- Mahrajène
		Banque de Tunisie et des Emirats -BTE	5 bis, Rue Mohamed BADRA -1002 Tunis
		Société Tunisienne d'Enterprises de Télécommunications - SOTETEL	Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II Aéroport BP640 -1080 Tunis Cedex
		Société Tunisienne de Réassurance - Tunis Re	Avenue Mohamed V BP 29-1073 Montplaisir 1073, Tunis
		Banque Tunisienne de Solidarité	56 Avenue Mohamed V, 1002 Tunis
Société Immobilière et de Participations - SIMPAR	14, rue Masmouda, Mutuelleville 1082 Tunis		

- Suite -

5	Compagnie Gestion et Finance Immeuble GAT 92/94 Avenue Hédi Chaker -1002 Tunis	Société Tunisienne d'Equipelement -STEQ	99, Rue Houssine Bouzaiène 1001 Tunis
5	Cofib-Capital Finances-CCF 25, rue Docteur Camlette – Mutuelleville - 1002 Tunis	SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE – SIPHAT	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous
		Société Industrielle Tunisie Lait- TUNISIE LAIT	Sidi Bou Ali – 4040 Sousse
		Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP	Centre Urbain Nord, Boulevard de la Terre BP 77- 1003 Tunis El Khadra
		Compagnie d'Assurance Tuniso-Européenne –CARTE	12, Avenue Habib Thameur-1069 Tunis
		Société Chimique ALKIMIA	11, rue des lilas 1082 Tunis- Mahrajène
7	Société de Conseil et d'Intermédiation Financière-SCIF 11, rue A. Azzam-complexe K.Pacha BlocA Ap.A11 - 1002 Tunis	Banque Tuniso-Koweitienne- BTK	10 bis, Avenue Mohamed V-1001 Tunis
		Arab International Lease-AIL	11, rue Hédi NOUIRA 1001-Tunis
3	Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en Bourse- SIFIB-BH Immeuble SALIM Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage Centre Urbain Nord	Banque de l'Habitat- BH	21, avenue Kheireddine Pacha – 1002 Tunis Belvédère
		Assurances SALIM	Immeuble EL JAMEL Avenue Mohamed V-1002 Tunis
		Société MODERN LEASING	Immeuble Assurances SALIM Lotissement AFH/BC5 Centre Urbain Nord -1082 Tunis
9	Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation -TSI 32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID BANK – Cité Mahrajène- 1082 Tunis	Société Industrielle d'Appareillages et de matériels électriques- SIAME	Zone Industrielle –8030- Grombalia
		Tunisian Qatari Bank-TQB	Rue cité des sciences BP 320, 1080 Tunis Cedex
10	Mac SA Green Center Bloc C 2 ^{ème} Etage – Rue du Lac constance - Les Berges du Lac -1053 Tunis	La société SOMOCER	Menzel Hayet –Zaramdine- MONASTIR
		La société Immobilière Tuniso-Séoudienne-SITS	Centre Urbain Nord - Avenue du 7 Novembre International City Center 1082 Tunis
		La société GIF FILTER SA	GP1, Km 35 - Grombalia 8030
		La société COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN –CNT	Route de Gabes Km 1,5 - 3003 SFAX
		La société ADWYA	La Marsa, Route GP9
		Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis, Bloc H, 3 ^{ème} étage, Montplaisir -1073 Tunis
11	Attijari Intermédiation Immeuble Fekih- Rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac-1053 Tunis	La Société Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy -1053 les Berges du Lac Tunis
		ENNAKL Automobiles	Zone Industrielle la Charguia II, 1080 Tunis Cedex BP 129
12	Compagnie Générale d'Investissement –CGI- 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis	La Compagnie Internationale de Leasing- CIL	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis

- Suite -

13	FINACORP Rue du Lac Loch Ness (angle de la rue Lac Windermere) 1053 Les Berges du Lac Tunis	La SITEX	Avenue Habib Bourguiba Ksar Helal, Monastir
14	SOFIGES 34, rue Hédi Karray –El Menzah IV- 1080 Tunis	El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba -4100 Médenine- BP 356
15	MENA CAPITAL PARTNERS (EX SICOFI) Rue 8300 Montplaisir, Imm CIMEF 2ème étage -1002 Tunis	Société de Production Agricole de Tébolba - SOPAT	Avenue 23 Janvier - BP 19- 5080 Tébolba
16	Tunisie Valeurs Immeuble Integra- Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène	La Société TUNISIE LEASING (les emprunts obligataires émis par cette dernière)	Centre Urbain Nord, avenue Hédi KARRAY -1082 Tunis Mahrajène

2011 - AC - 23

AVIS DES SOCIETES

DESIGNATION D'INTERMEDIAIRES AGREES MANDATES

Tunisian Qatari Bank -TQB –

Siège social : Rue cité des sciences BP 320, 1080 Tunis Cedex

La société « Tunisian Qatari Bank -TQB» porte à la connaissance du public, qu'elle a désigné la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation -TSI-, intermédiaire en bourse sis au 32, rue Hedi Karray immeuble STUSIDBANK -1001 Tunis-, comme intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par elle, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2011 - AS -815

Société Immobilière et de Participations - SIMPAR-

Siège social : 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 Tunis-

La Société Immobilière et de Participations -SIMPAR- porte à la connaissance du public, qu'elle a désigné la Banque Nationale Agricole capitaux -BNA – CAPITAUX-, intermédiaire en bourse sis au complexe le Banquier, Avenue Tahar Haddad, les Berges du Lac -1053 Tunis-, comme intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par elle, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2011 - AS -816

AVIS DES SOCIETESAssemblées Générales**BANQUE NATIONALE AGRICOLE**

Siège Social : Rue Hedi Nourira Tunis

La Banque Nationale Agricole convoque tous les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire le mercredi **24 août 2011** à 22 h à l'hôtel Sheraton à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité et les états financiers individuels de la BNA, sur l'activité du Groupe BNA et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2010.
2. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels de la BNA et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010, ainsi que du rapport spécial portant sur les conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par le loi n° 2006-19.
3. Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2010 et quitus aux membres du Conseil d'Administration.
4. Affectation du résultat de l'exercice 2010.
5. Autorisation d'émission d'emprunts obligataires.
6. Fixation du montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration.
7. Cooptation d'un administrateur.

Tous les actionnaires peuvent assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque, ou à présenter le jour de l'Assemblée.

Il est à rappeler que conformément à l'article 40 des statuts, seuls les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions sont habilités à assister à l'Assemblée sur simple justification de leur identité et que les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire seront tenus à la disposition des actionnaires au Siège Social de la Banque, Rue Hedi Nourira Tunis (Direction Centrale des Affaires Juridiques & des Garanties) durant le délai légal.

**LE PRÉSIDENT DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION**

AVIS DES SOCIETES

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

Siège Social : Lot 101, Rue du lac Annecy - Les berges du Lac 1053 - Tunis

La société CARTHAGE CEMENT, porte à la connaissance de ses actionnaires que son assemblée générale ordinaire se tiendra le jeudi 18 août 2011 à 10 heures à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE), à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- *Ratification des modalités de convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires*
- *Lecture et approbation du rapport de gestion élaboré par le conseil d'administration*
- *Lecture des rapports des commissaires aux comptes*
- *Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2010*
- *Approbation des conventions relevant de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales*
- *Quitus aux administrateurs*
- *Affectation des résultats*
- *Nomination d'administrateurs*
- *Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes*
- *Pouvoirs*

AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

**BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES
ET MOYENNES ENTREPRISES**
Siège social : Avenue Mohamed V 1073 Tunis Montplaisir

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010, la BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES publie, ci-dessous :

- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres,
- Les résolutions adoptées.

I- Le Bilan après affectation du résultat comptable :

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
(Unité en DT)			
ACTIF			
Caisse et Avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	1	31 996	2 023
Créances sur les Etablissements Bancaires	2	8 971 240	18 425 931
Créances sur la Clientèle	3	82 666 023	54 427 705
<i>Concours à la clientèle</i>		64 301 219	49 410 702
<i>Crédits sur ressources spéciales</i>		21 039 970	7 516 305
<i>Provisions et agios réservés</i>		-2 675 166	-2 499 302
Portefeuille-titres commercial		0	0
Portefeuille d'Investissement	4	3 780 926	500 000
Valeurs Immobilisées	5	1 152 170	857 673
<i>Immobilisations corporelles</i>		1 627 213	1 171 271
<i>Amortissements Immobilisations corporelles</i>		-704 009	-505 608
<i>Immobilisations incorporelles</i>		342 458	281 404
<i>Amortissements Immobilisations incorporelles</i>		-113 492	-89 394
Autres Actifs	6	604 041	487 888
<i>Comptes d'attente & de régularisation (A)</i>		74 258	60 672
<i>Autres (A)</i>		529 783	427 215
TOTAL ACTIF		97 206 394	74 701 220
PASSIF		31/12/2010	31/12/2009
Banque Centrale et CCP		0	4 055
Dépôts et Avoirs des Etablissements Bancaires et Financiers		0	0
Dépôts et Avoirs de la Clientèle	7	994 170	193 501
Emprunts et Ressources Spéciales	8	20 047 316	10 284 142
Autres Passifs	9	2 062 757	1 736 475
<i>Provisions pour passifs et charges</i>		35 353	20 687
<i>Compte d'attente & de régularisation (P)</i>		377 881	945 790
<i>Autres (P)</i>		1 649 523	769 998
TOTAL PASSIF		23 104 244	12 218 174
CAPITAUX PROPRES			
Capital	10	100 000 000	100 000 000
Capital non appelé		-25 000 000	-37 500 000
Réserves		138 174	178 464
Autres Capitaux Propres		0	0
Résultats Reportés		-1 036 022	-195 418
Résultat de l'Exercice		0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES		74 102 152	62 483 046
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		97 206 394	74 701 220

- Suite -

II - L'état d'évolution des capitaux propres.

	Capital	Capital non appelé	Réserves légales	Réserves pour Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2008	50 000 000		16 521	75 000	(278 825)	77 797	49 890 493
Augmentation du capital	50 000 000	(50 000 000)					0
Libération du 1/4 du capital		12 500 000					12 500 000
Affectations des résultats accumulés en réserves			11 943	75 000	41 726	(77 797)	50 872
Modifications comptables affectant les résultats reportés					(50 872)		(50 872)
Résultat net de l'exercice clos au 31/12/2009						92 553	92 553
Solde au 31/12/2009	100 000 000	(37 500 000)	28 464	150 000	(287 971)	92 553	62 483 046
Libération du 2/4 du capital		12 500 000					12 500 000
Affectations des résultats accumulés en réserves					92 553	(92 553)	0
Utilisation sur les réserves pour fonds social				(40 290)			-40 290
Résultat net de l'exercice clos au 31/12/2010						-840 604	-840 604
Solde au 31/12/2010	100 000 000	-25 000 000	28 464	109 710	-195 418	-840 604	74 102 152
Affectation des résultats Suivant décision de l'AGO du 20/07/2011					-840 604	(-840 604)	
Solde au 31/12/2010 après affectation du résultat	100 000 000	-25 000 000	28 464	109 710	-1 036 022	0	74 102 152

III- Résolutions adoptées :

**الجلسة العامة العادية للسنة المالية 2010
المنعقدة بتاريخ 20 جويلية 2011
اللوائح المصادق عليها**

القرار الأول:

إن الجلسة العامة العادية السنوية بعد الاستماع إلى تقرير مجلس الإدارة والتقاريرين العام والخاص لمراقبي الحسابات للسنة المالية 2010 تصادق على تقرير مجلس الإدارة وكذلك على القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2010. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثاني:

تصادق الجلسة العامة العادية على الإتفاقيات الخاضعة للترخيص المبرمة بين الشركة و كل من الرئيس المدير العام و المدير العام المساعد و الخاضعة لأحكام الفصل 200 من مجلة الشركات التجارية. و بناء على ذلك فقد أبرنت الجلسة العامة ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما دون قيد أو شرط بخصوص أعمال تسييرهم و إدارتهم للشركة خلال السنة المالية 2010. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثالث:

تصادق الجلسة العامة العادية على توظيف نتيجة سنة 2010 بمبلغ (840.604,269) دينار كما يلي:

مؤجلة لسنة 2009 بعد التعديل المحاسبي	(195.417,930)
جة الصافية للسنة المحاسبية 2010 :	(840.604,269)
الخسائر المتأتية من النشاط الإستغلال :	618.105,642
الخسائر المتأتية من إهلاكات الأصول :	222.498,627
مؤجلة لسنة 2010 :	(1.036.022,199)
الخسائر المؤجلة:	813.523,572
الإهلاكات المؤجلة :	222.498,627

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الرابع :

تصادق الجلسة العامة على تحديد مكافئة الحضور بمبلغ 5.000 دينار لكل عضو في مجلس الإدارة. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الخامس :

تصادق الجلسة العامة على تعيين المتصرفين التاليين بمجلس إدارة البنك عوضا لخلفائهم التي تنتهي مدة نيابتهم عند انعقاد هذه الجلسة العامة العادية التي تنظر في حسابات السنة المالية 2010:

- السيدة حبيبة الطالبية متصرفا ممثلا للدولة بمجلس إدارة البنك، من وزارة التعليم العالي و البحث العلمي، خلفا للسيد منصف حميدة و ذلك بناء على المراسلة الصادرة عن السيد وزير التعليم العالي و البحث العلمي بتاريخ 13أفريل 2011.
- السيد شاكر السلطاني متصرفا ممثلا للدولة بمجلس إدارة البنك ، من وزارة المالية، عوضا عن السيد جمال الدين بالحاج عبد الله و ذلك بناء على المراسلة الصادرة عن السيد وزير المالية بتاريخ 31 ماي 2011
- السيد مراد الجموسي متصرفا ممثلا للدولة بمجلس إدارة البنك، من وزارة المالية، عوضا عن السيد محمد الرقيق و ذلك بناء على المراسلة الصادرة عن السيد وزير المالية بتاريخ 31 ماي 2011.

كما تصادق الجلسة العامة على تسمية العضوين التاليين بمجلس إدارة البنك للسنوات 2011 و 2012 و 2013:

- السيد نورالدين بوعلي متصرفا ممثلا للشركة الوطنية للاتصالات و ذلك بناء على موافقة وزارة المالية بإسنادها مقعدا بمجلس الإدارة في مكتوبها بتاريخ 15 جوان 2011 وعن المراسلة الصادرة عن هذه الشركة بتاريخ 27 جوان 2011.
- السيد منير صميده متصرفا ممثلا للمجمع الكيميائي التونسي و ذلك بناء على موافقة وزارة المالية بإسناد هذا المجمع مقعدا بمجلس الإدارة في مكتوبها بتاريخ 15 جوان 2011 وعن المراسلة الصادرة عن هذا المجمع بتاريخ 20 جويلية 2011.

- Suite -

وتجدد الجلسة العامة العادية بالإجماع نيابة الأعضاء الآتي ذكرهم بمجلس الإدارة للسنوات 2011 و 2012 و 2013 إلى حد انعقاد الجلسة العامة العادية التي ستدعى للمصادقة على القوائم المالية لسنة 2013:

- السيد خليل عمار
- السيد شاكر السلطاني
- السيد مراد الجموسي
- السيد الصادق بجة
- السيدة لمياء الزريبي
- السيدة حبيبة الطالب
- السيد عبد الحكيم الحامدي
- السيد سمير سيدهم

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السادس:

تصادق الجلسة العامة على تسمية مكتب CSL لصاحبه السيد سمير العبيدي كمراقب حسابات ثان للفترة النيابية 2011-2013. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السابع:

تفوض الجلسة العامة العادية كل الصلاحيات لمن يحمل نسخة من هذا المحضر أو مضمونا منه للقيام بكل إيداع أو نشر كلما اقتضى الأمر ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

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

Siège Social : ZONE INDUSTRIELLE – 5080, TEBOULBA

Suite à la réunion de son assemblée générale ordinaire du 30 juillet 2011, la Société de Production Agricole Teboulba « SOPAT » publie, ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION : Lecture et approbation du rapport d'activité 2010 établi par le conseil d'administration et présentation du rapport général et du rapport spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2010;

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture du rapport d'activité établi par le conseil d'administration pour l'exercice 2010 et présentation par le commissaires aux comptes de son rapport général et spécial relatif aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2010, approuve le rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration relatif audit exercice tel qu'il a été présenté.

Cette résolution est adoptée à la majorité

DEUXIEME RESOLUTION : Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2010

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers pour l'exercice 2010 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION Affectation des résultats et distribution de dividendes

En application des dispositions légales et de l'article 43 des statuts de la société, l'Assemblée Générale Ordinaire affecte le résultat de l'exercice 2010 faisant apparaître un bénéfice net de 1 387 418 TND comme suit :

Bénéfice de l'exercice	: 1 387 418
Résultat reporté	: 1 520 465
Bénéfice distribuable	: 2 907 883
Réserves légales (5%)	: 145 394
Dividendes distribuables (0.06dinars/action)	: 708 750
Report à nouveau	: 2 053 739

L'Assemblée Générale fixe la date du 24 octobre 2011 pour la distribution des dividendes

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- Suite -

QUATRIEME RESOLUTION : Approbation des conventions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir pris connaissance de l'autorisation par le conseil d'administration des conventions visées à l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales et du rapport spécial des commissaires aux comptes sur lesdites conventions, déclare les approuver

L'Assemblée décide de reporter à une séance ultérieure l'examen de la convention de compte courant associé liant la SOPAT à NUTRITOP.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION : Quitus Aux Administrateurs

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du conseil d'administration quitus entier et sans réserves de leur gestion pour l'exercice 2010.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION : Jetons de présence

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux administrateurs à titre de jetons de présence au titre de l'exercice 2010 la somme de Cinquante Mille Dinars brut, soit Dix Mille Dinars brut par Administrateur.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION : Renouvellement de mandats au sein du Conseil d'administration et nomination d'administrateurs

Le conseil a constaté l'arrivée à terme des mandats des Sociétés GALLUS et CHALLENGE SICAR

L'assemblée générale prend acte et décide de :

- Renouveler le mandat de la Société GALLUS pour une durée de trois (3) années, expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2013 :

- Nommer l'ATD SICAR administrateur pour une durée de trois (3) années, expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2013

-Nommer Monsieur Abdelaziz BEN YOUSSEF administrateur pour une durée de trois (3) années, expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2013.

Les administrateurs ainsi désignés déclarent n'être soumis à aucune interdiction ou incompatibilité et acceptent la fonction d'administrateur ainsi qu'il résulte de leurs signatures ci-dessous.

Ainsi, le Conseil d'administration de la Société SOPAT S.A. se trouve composé de personnes désignées ci-après :

- Mr Fethi LAHMAR

-Mr Rached LAHMAR

-Mr Imed LAHMAR

-Mr Abdelaziz BEN YOUSSEF

- la Sté GALLUS

-la Sté ATD SICAR

L'Assemblée Générale ordinaire souhaite au Conseil d'administration dans son ensemble bonne chance dans la poursuite des objectifs de la société et l'assure de son meilleur soutien.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- Suite -

HUITIEME RESOLUTION : Nomination d'un nouveau Commissaire aux comptes ;

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer Monsieur Hechemi ABDELWAHED inscrit au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie, en tant que commissaire aux comptes pour une période de trois ans, couvrant les exercices 2011,2012 et 2013. Ainsi, son mandat prendra fin le jour de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2013.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

NEUVIEME RESOLUTION : Pouvoirs

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur de l'original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal dûment signé, tout pouvoir pour procéder à toutes opérations de dépôt, de publicité et accomplir toutes les formalités de publications légales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable

Bilan de l'exercice 2010 après affectation de résultats
Après approbation de L'AGO du 30 juillet 2011
(EN DINAR)

ACTIFS	31/12/2010	31/12/2009
<u>Actifs non courants</u>		
Actifs Immobilisés		
Immobilisations Incorporelles	793 833	763 467
Moins amortissements II	-246 018	-207 316
	547 815	556 151
Immobilisations corporelles	31 807 065	29 479 960
Moins amortissements IC	-15 134 075	-12 980 020
	16 672 990	16 499 940
Immobilisations financières	5 058 270	2 762 179
Total des actifs immobilisés	22 279 075	19 818 269
Autres actifs non courants	145 182	72 231
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	22 424 257	19 890 500
<u>Actifs courants</u>		
Stocks	9 701 187	6 620 602
Moins provisions STK		-
Clients et comptes rattachés	12 206 453	8 860 205
Moins provisions CLT	-4 352 421	-3 654 898
	7 854 032	5 205 307
Autres actifs courants	7 613 919	4 255 261
Moins provisions AAC	-1 267 219	-734 226
	6 346 700	3 521 035
Placements et autres actifs financiers	1 079 429	754 900
Moins provisions Placements	-57 073	-
	1 022 356	754 900
Liquidités et équivalents de liquidités	880 538	131 283
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	25 804 813	16 233 127
TOTAL DES ACTIFS	48 229 070	36 123 627

- Suite -

Bilan de l'exercice 2010 après affectation de résultats
Après approbation de L'AGO du 30 juillet 2011
(EN DINAR)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres			
-			
Capital social		11 812 500	10 500 000
Réserves		5 056 269	2 301 702
Autres Capitaux Propres		183 927	303 589
Actions propres		-303 674	-541 879
Amortissements différés		-	-
Résultats reportés		2 053 739	1 520 465
TOTAL DES C.PROPRES APRES AFFECTATION		18 802 761	14 083 899
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts		4 307 199	1 249 362
Autres passifs financiers		70 329	96 702
Total des passifs non courants		4 377 528	1 346 065
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés		8 835 569	7 136 936
Autres passifs courants		2 149 049	2 682 308
Concours bancaires et autres passifs financiers		14 064 163	10 874 419
Total des passifs courants		25 048 781	20 693 663
TOTAL DES PASSIFS		29 426 309	22 039 728
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		48 229 070	36 123 627

III - L'état d'évolution des capitaux propres.

Les mouvements enregistrés sur les capitaux propres se présentent comme il est indiqué dans le tableau suivant :

(EN KDT)	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Subvention d'investissement	Actions propres	autres compte d'apport	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total
Solde au 31/12/10 Avant affectation	11 812 500	4 122 880	511 905	183 927	-303 674	276 090	1 520 465	1 387 418	0	19 511 511
Réserve légale			145394					-145394		0
Résultats reportés							533 274	-533 274		0
Dividendes								-708 750		-708 750
Solde après affectation	11 812 500	4 122 880	657 299	183 927	-303 674	276 090	2 053 739	0	0	18 802 761

AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

البنك التونسي القطري

المقر الاجتماعي: نهج مدينة العلوم 1080 تونس

إثر انعقاد الجلسة العامة العادية للسنة المالية 2010، ينشر البنك التونسي القطري مايلي :

- القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية
- الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية.
- قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية.

1 القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية

اللائحة الأولى:

تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تاريخ انعقاد جلستها في 7 جويلية 2011 وكيفية دعوتها وتعتبر أنّ التأخير لا يمسّ بمصالح المساهمين وتعتبر اجتماعها صحيحا وقانونيا.

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة الثانية:

بعد اطلاعها على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المتعلقة بالسنة المالية 2010 وعلى التقرير العام لمراقبي الحسابات، تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المختومة في 2010/12/31 التي تشمل الموازنة وجدول التعهدات خارج الموازنة وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية والإيضاحات حول القوائم المالية.

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة الثالثة:

أطلعت الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري وصادقت على الاتفاقيات الواردة في التقرير الخاص لمراقبي الحسابات للسنة المالية 2010.

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

- Suite -

اللائحة الرابعة:

بعد اطلاعها على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المجمعة المتعلقة بالسنة المالية 2010 وعلى تقرير مراقبي الحسابات المتعلق بهذه القوائم المالية، تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المجمعة لسنة 2010. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة الخامسة:

تبرئ الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما ونهائيا بدون تحفظ عن تصرفهم للسنة المالية 2010. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة السادسة (معدّلة):

بعد الإطلاع على المذكرة التي أعدتها الإدارة العامة بخصوص توزيع المرباح لفائدة الأسهم ذات أولوية في الربح دون حق الاقتراع، تقرّر الجلسة العامة العادية توظيف النتيجة الصافية للسنة المالية 2010 والبالغة 1.654 ألف دينار على النحو التالي:

1.654.375,555	:	أرباح السنة
355.335,798	:	مبلغ مرّحل من جديد
2.009.711,353	:	أرباح قابلة للتوزيع
100.485,568	:	احتياطات قانونية (5%)
225.000,000	:	مرباح لفائدة الأسهم ذات أولوية في الربح دون حق الاقتراع (7,5%)
165.000,000	:	احتياطي الصندوق الاجتماعي
1.519.225,785	:	أموال المخاطر البنكية العامة

كما تقرّر الجمعية العامة العادية تخصيص مبلغ 1.519.225,785 دينار ضمن بند أموال المخاطر البنكية العامة ومنح مجلس الإدارة الصلاحيات اللازمة لتوظيف هذا المبلغ على المخاطر عند الإقتضاء.

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة السابعة (إضافية):

تقرّر الجمعية العامة العادية توزيع هذه المرباح بداية من 1 سبتمبر 2011 وتكّلف الإدارة العامة بالقيام بالإجراءات اللازمة قصد إنجاز هذه العملية. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة الثامنة:

تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على منح كل عضو من أعضاء مجلس الإدارة مبلغا صافيا قدره ألفي (2.000) دينار بعنوان منحة بدل الحضور عن كل اجتماع. كما تصادق الجلسة العامة العادية للبنك على منح كل عضو من أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق الداخلي أعضاء مجلس الإدارة مبلغا صافيا قدره خمسة مائة (500) دينار بعنوان منحة الحضور عن كل اجتماع. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

- Suite -

اللائحة التاسعة:

تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تعيين السيد محمد الأسعد العبيدي رئيس ديوان وزير التجارة والسياحة، كمتصرف ممثلاً للدولة التونسية بمجلس إدارة البنك التونسي القطري عوضاً عن السيد محمد بوسعيد للمدة النيابية المتبقية.

كما تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تعيين السيدة سارة شيبوب مديرة بالإدارة العامة للتمويل، كمتصرف ممثلاً للدولة التونسية بمجلس إدارة البنك التونسي القطري عوضاً عن السيد علي الورغي للمدة النيابية المتبقية.

كما تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تعيين السيد أحمد الهدواج الرئيس المدير العام لشركة شبكة تونس للتجارة، كمتصرف ممثلاً للدولة التونسية بمجلس إدارة البنك التونسي القطري عوضاً عن السيد "الحبيب الشيخ" للمدة النيابية المتبقية.

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة العاشرة:

تفوض الجلسة العامة العادية للممثل القانوني للبنك كل الصلاحيات قصد القيام بالإجراءات القانونية اللازمة وخاصة منها إجراءات التسجيل والإيداع والنشر.

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

2 الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية

**Bilan après affectation du résultat
Exercice clos le 31-12-2010
(unité : 1000 DT)**

ACTIF	31/12/2010	31/12/2009
Caisse et Avoirs au près de la BCT, CCP et TGT	3 492	3 141
Créances sur les Etablissements Bancaires	32 300	14 300
Créances sur la Clientèle	127 516	100 530
Portefeuille-titres commercial	1 387	1 358
Portefeuille d'Investissement	3 643	4 758
Valeurs Immobilisées	6 869	6 040
Autres Actifs	9 746	10 389
TOTAL ACTIF	184 953	140 516
PASSIF		
Banque Centrale et CCP		
Dépôts et Avoirs des Etablissements Bancaires et Financiers	5 086	2 281
Dépôts et Avoirs de la Clientèle	100 553	86 969
Emprunts et Ressources Spéciales	9 278	5 111
Autres Passifs	5 687	13 112
TOTAL PASSIF	120 604	107 473
CAPITAUX PROPRES		
Capital	60 000	30 000
Réserves	4 349	2 688
Résultats Reportés	-	355
Résultat de l'Exercice	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES	64 349	33 043
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	184 953	140 516

3- قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية

	31/12/2010 AVANT AFFECTATION	AFFECTATIO N DU RESULTAT	31/12/2010 APRES AFFECTATION
CAPITAL	60 000		60 000
RESERVES ET REPORT A NOUVEAU	2 920	1 429	4 349
RESERVES LEGALES	399	100	499
RESERVES SUR FONDS SOCIAL	38	165	203
RESERVES POUR RISQUE BANCAIRES GENERAUX	2 127	1 519	3 646
RESULTATS REPORTES	355	- 355	0
DIVIDENDES		225	
RESULTATS DE L'EXERCICE 2010	1 654	-1 654	-
SITUATION NETTE	64 574	0	64 349

AVIS

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 28 juillet 2011, d'agréer le Fonds Commun de Placement à Risque suivant :

FCPR-GCT IV

Fonds Commun de Placement à Risque
régi par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Siège Social : B4, B5, B6, Immeuble Molka, Les jardins du lac, 1053 TUNIS

SAGES Capital S.A. et la STB ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 juillet 2011, pour la création d'un Fonds Commun de Placement à Risque, dénommé «FCPR-GCT IV» d'un montant de 1 500 000 TND.

2011 - AC - 24

COURBE DES TAUX DU 05 AOUT 2011

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	4,309%		
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,326%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,513%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,529%	1 008,073
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,541%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,569%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,604%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012	4,673%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,170%		997,013
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,620
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 047,880
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 069,802
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 037,473
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		965,709
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,509
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,204
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 052,063
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,488

^[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

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	137,832	137,842		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,085	12,086		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,237	1,237		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,353	33,357		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,703	45,707		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	154,281	154,619		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	543,713	545,688		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	124,895	125,115		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	123,185	123,413		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,617	112,745		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,731	110,873		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	90,086	90,260		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	152,660	152,358		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	94,191	94,380		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	100,868	100,888		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 257,386	1 259,125		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 167,254	2 168,256		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	105,913	106,129		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	101,666	100,816		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	117,355	117,390		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 160,718	1 160,849		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	118,191	118,613		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,009	14,148		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 661,914	5 677,220		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 571,695	6 590,696		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,119	2,133		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,776	1,784		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,043	1,053		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,362	106,372
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	102,880	102,890
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,691	103,701
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,619	101,628
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	101,786	101,797
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	105,910	105,916
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,281	102,292
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,398	102,409
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,555	102,555
38	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,211	104,220
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,146	101,156
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,613	102,624
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,563	102,573
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,143	105,153
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,450	104,460
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,733	101,739
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,449	101,459
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	102,823	102,832
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	100,877	100,887
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	101,956	101,963

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	102,586	102,594
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,073	101,083
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	102,843	102,852
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,402	103,410
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,684	100,693
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,381	10,382
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,184	102,193
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,353	101,362
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,091	100,147
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,587	74,882
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	142,439	142,400
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 408,596	1 407,985
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	110,445	110,844
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	112,230	112,534
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	85,781	86,115
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	15,921	15,926
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	256,041	256,221
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,596	44,633
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 163,203	2 167,653
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	75,404	75,613
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	55,997	56,056
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	98,865	99,071
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	107,881	108,244
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,326	99,672
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,580	11,585
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,463	12,473
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,643	16,696
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,471	16,564
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,441	11,450
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	121,986	122,347
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,367	122,433
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,020	10,033
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	111,004	111,407
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,084	19,103
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	100,275	100,107
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	101,082	101,026
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	97,850	98,075
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	104,652	105,778
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	136,509	136,410
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	9,905	9,910
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	110,931	110,938
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	111,097	110,944
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,706	101,274
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,175	100,887
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	183,166	183,465
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	162,689	162,951
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	140,672	140,831
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 000,800	10 032,027
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	192,688	193,187
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	126,298	126,411
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 381,037	1 387,690
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,265	104,471
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	97,058	97,082
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	110,039	109,991
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 781,060	9 900,132

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

courriel : 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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE
Siège social : Menzel Hayet-5033 Monastir.

La Société Moderne de Céramique -SOMOCER- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Abderrahmen Fendri et Mr Bacem Grati.

Bilan arrêté au 30 juin 2011
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	juin-11	juin-10	déc-10
<u>Actifs</u>				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<u>Actifs immobilisés</u>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>	IV. 1	2 142 298	2 140 153	2 142 298
<i>Moins : amortissements</i>		<776 603>	<686 770>	<732 684>
		1 365 695	1 453 383	1 409 614
<i>Immobilisations corporelles</i>	IV. 2	67 747 395	64 009 771	64 935 933
<i>Moins : amortissements et provisions</i>		<42 884 586>	<40 253 618>	<41 474 740>
		24 862 809	23 756 153	23 461 193
<i>Immobilisations financières</i>	IV. 3	25 790 234	25 293 286	25 567 555
Total des actifs immobilisés		52 018 738	50 502 822	50 438 362
<i>Autres actifs non courants</i>	IV.4	102 747	70 136	95 930
Total des actifs non courants		52 121 485	50 572 958	50 534 292
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
<i>Stocks</i>	IV. 5	16 208 361	15 214 108	20 070 356
<i>Moins : provisions</i>		<1 025 220>	<1 025 220>	<1 025 220>
		15 183 141	14 188 888	19 045 136
<i>Clients et comptes rattachés</i>	IV. 6	31 815 637	29 743 277	27 698 558
<i>Moins : provisions</i>		<8 919 619>	<8 062 960>	<7 860 910>
		22 896 018	21 680 317	19 837 648
<i>Autres actifs courants</i>	IV. 7	6 237 323	5 832 344	6 666 775
<i>Moins : provisions</i>		<706 448>	<714 793>	<706 449>
		5 530 874	5 117 551	5 960 326
<i>Autres actifs financiers</i>	IV. 8	450 000	450 000	450 000
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	IV. 9	308 912	635 935	126 988
Total des actifs courants		44 368 946	42 072 691	45 420 098
Total des actifs		<u>96 490 431</u>	<u>92 645 649</u>	<u>95 954 390</u>

**Bilan arrêté au 30 juin 2011
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<i>Notes</i>	<i>juin-11</i>	<i>juin-10</i>	<i>déc-10</i>
Capitaux propres				
<i>Capital social</i>		24 255 000	24 255 000	24 255 000
<i>Réserves</i>		14 087 245	13 799 366	13 799 366
<i>Réserve spéciale</i>		3 000 000	1 400 000	1 400 000
<i>Autres capitaux propres</i>		-	91 135	-
<i>Résultats reportés</i>		3 869 706	3 165 275	3 165 275
Total des capitaux propres avant résultat	<i>IV. 10</i>	45 211 951	42 710 776	42 619 641
<i>Résultat de la période</i>		1 591 378	1 416 248	2 592 310
Total des capitaux propres avant affectation		<u>46 803 329</u>	<u>44 127 024</u>	<u>45 211 951</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
<i>Emprunts</i>	<i>IV. 11</i>	5 462 249	5 694 302	6 218 068
<i>Provisions pour risques</i>	<i>IV. 12</i>	161 391	221 293	171 294
Total des passifs non courants		5 623 640	5 915 595	6 389 362
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<i>IV. 13</i>	18 712 515	21 842 686	18 609 643
<i>Autres passifs courants</i>	<i>IV. 14</i>	3 280 733	3 278 904	3 654 635
<i>Autres passifs financiers</i>	<i>IV. 15</i>	17 261 563	12 556 058	16 913 198
<i>Concours bancaires</i>	<i>IV. 16</i>	4 808 651	4 925 382	5 175 601
Total des passifs courants		44 063 462	42 603 030	44 353 077
Total des passifs		<u>49 687 102</u>	<u>48 518 625</u>	<u>50 742 439</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>96 490 431</u>	<u>92 645 649</u>	<u>95 954 390</u>

Etat de résultat
Pour la période du 01 Janvier au 30 juin 2011
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<i>juin-11</i>	<i>juin-10</i>	<i>déc-10</i>
Produits d'exploitation				
Revenus	V.I	35 540 471	32 612 299	61 792 683
Autres produits d'exploitation	V.I	191 014	346 829	669 990
Total des produits d'exploitation		35 731 485	32 959 128	62 462 673
Charges d'exploitation				
Variation stocks des produits finis et encours	V.2	2 719 781	1 690 720	<1 323 655>
Achats d'approvisionnements consommés	V.3	21 346 381	20 488 053	42 338 892
Charges de personnel	V.4	3 656 259	3 264 077	6 481 240
Dotations aux amortissements	V.5	1 453 764	1 475 476	2 898 696
Dotations aux provisions	V.5	1 100 000	433 779	757 857
Reprises sur provisions	V.5	<41 291>	<122 474>	<706 947>
Autres charges d'exploitation	V.6	2 757 998	2 543 414	5 465 769
Total des charges d'exploitation		32 992 892	29 773 045	55 911 852
Résultat d'exploitation		<u>2 738 593</u>	<u>3 186 083</u>	<u>6 550 821</u>
Charges financières nettes	V.7	1 922 889	1 800 310	4 092 949
Produits des placements	V.8	951 657	30 483	60 883
Autres gains ordinaires	V.9	5 398	127 347	290 441
Autres pertes ordinaires	V.10	6 381	21 039	70 429
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		<u>1 766 378</u>	<u>1 522 564</u>	<u>2 738 767</u>
Impôt sur les sociétés	V.11	175 000	106 316	146 457
Résultat de la période		<u>1 591 378</u>	<u>1 416 248</u>	<u>2 592 310</u>

Etat de flux de trésorerie
Pour la période du 01 Janvier au 30 juin 2011
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<i>Notes</i>	<i>juin-11</i>	<i>juin-10</i>	<i>déc-10</i>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
<i>Encaissements reçus des clients</i>	35 637 330	32 960 468	67 831 885
<i>Sommes versées aux fournisseurs</i>	<28 308 358>	<25 405 563>	<56 508 697>
<i>Sommes versées au personnel</i>	<3 559 772>	<3 414 137>	<6 202 244>
<i>Frais financiers payés</i>	<1 166 109>	<822 529>	<1 770 805>
<i>Impôt et taxes</i>	<1 018 921>	<1 230 172>	<2 130 263>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	<u>1 584 170</u>	<u>2 088 067</u>	<u>1 219 876</u>
<i>Décaissements affectés à l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles</i>			
	<1 254 347>	<41 351>	<3 959 860>
<i>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>			
	-	-	684 860
<i>Décaissements affectés à l'acquisition d'immo. Financières</i>			
VI.1	<222 679>	<1 624 589>	<3 437 176>
<i>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</i>			
	-	-	1 538 318
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	<u><1 477 026></u>	<u><1 665 940></u>	<u><5 173 858></u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
<i>Dividendes et autres distributions</i>			
	792 198	<2 000>	-
<i>Encaissements provenant des subventions d'exploitation</i>			
	25 322	-	-
<i>Encaissements provenant des emprunts</i>			
	658 458	-	4 251 513
<i>Remboursement d'emprunts</i>			
	<1 894 408>	<1 317 094>	<3 680 131>
<i>Encaissements provenant des moyens de financements court termes</i>			
VI.2	23 401 900	17 492 700	36 526 700
<i>Décaissements liés aux moyens de financements à court termes</i>			
VI.3	<22 947 099>	<17 338 807>	<34 903 990>
Flux de trésorerie affectés aux / provenant des activités de financement	<u>36 371</u>	<u><1 165 201></u>	<u>2 194 092</u>
Variation de trésorerie	<u>143 515</u>	<u><743 074></u>	<u><1 759 890></u>
Trésorerie au début de l'exercice	<5 593 929>	<3 834 039>	<3 834 039>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u><5 450 414></u>	<u><4 577 113></u>	<u><5 593 929></u>

Notes relatives aux états financiers

I. Présentation de la société :

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

Elle a été créée le 3 juillet 1985. Son capital s'élève au 30 juin 2011 à 24.255.000 DT divisé en 24.255.000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

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

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

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

II. Les faits significatifs de l'exercice :

- La situation qui prévaut en Libye depuis le 15 février 2011 a entraîné une perturbation voir même un arrêt total des exportations de la SOMOCER sur ce marché;
- La réalisation de prospection et ventes vers de nouveaux marchés : Liban, Russie, Algérie;
- Suite à la révolution Tunisienne, la société a procédé à des recrutements de 35 employés, à une augmentation des salaires de l'ordre de 4% et à la constatation d'une prime exceptionnelle.

III. Principes, Règles et Méthodes Comptables :

III.1 Unité monétaire :

Les états financiers sont établis en dinar tunisien.

III.2 Les immobilisations et amortissements :

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

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

III.3 Les emprunts :

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

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

III.4 La valorisation des stocks :

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

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

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

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

III.5 La comptabilisation des revenus :

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

III.6 L'impôt sur les sociétés :

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

IV. Notes sur le Bilan

IV.1 Immobilisations incorporelles

Le solde net des immobilisations incorporelles totalise au 30 juin 2011 un montant de 1.365.695 DT contre 1.409.614 DT au 31 décembre 2010. Ces comptes se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>Déc-10</u>
Logiciels	181 370	179 225	181 370
Fonds de commerce SOMOCER	298 000	298 000	298 000
Fonds de commerce Pyramide du lac	107 493	107 493	107 493
Fonds de commerce Hammamet	861 250	861 250	861 250
Fonds de commerce Hachicha +	694 185	694 185	694 185
Total	2 142 298	2 140 153	2 142 298
Moins : amortissements	<776 603>	<686 770>	<732 684>
Immobilisations incorporelles nettes	1 365 695	1 453 383	1 409 614

IV.2 Immobilisations corporelles

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2011 à 24.862.809 DT contre 23.461.193 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit:

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
Terrains	2 995 143	2 036 789	2 995 143
Construction	14 434 930	15 186 757	14 390 713
Installations techniques matériel et outillage	38 869 059	38 215 595	38 435 641
Matériel de transport	1 169 515	1 171 515	1 155 515
Installations générales agencements aménagement	5 535 952	5 337 069	5 522 211
Mobiliers Matériels de bureau	874 306	814 921	850 305
Constructions en cours	2 016 044	-	-
Agencements en cours	6 500	-	-
Immobilisations à statut juridique particulier	1 845 946	1 247 125	1 586 405
Total	67 747 395	64 009 771	64 935 933
Moins : amortissements	<42 249 501>	<39 618 533>	<40 839 655>
Moins : provisions	<635 085>	<635 085>	<635 085>
Immobilisations corporelles nettes	24 862 809	23 756 153	23 461 193

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

IV.3 Immobilisations financières

Le solde net des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2011 à 25.790.234 DT contre 25.567.555 DT au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>Déc-10</u>
Participations	25 812 734	25 315 786	25 590 055
Restant dû sur participation	<22 500>	<22 500>	<22 500>
Immobilisations financières	25 790 234	25 293 286	25 567 555

Les titres de participations au 30 juin 2011 se détaillent comme suit :

<i>Société</i>	<i>Valeur brute</i>
SEDATS	30 000
SOTIEX ALGER	3 039
Société Argile Mednine	26 400
BTS	10 000
A.B.C	5 875 000
SOTEMAIL	12 234 500
SOMOCER NEGOCE	1 140 000
SANILIT	1 350 000
I.N.C.O.M.A.	436 171
Portage DRISS (SOTEMAIL)	830 500
Portage U.M.A. (SOTEMAIL)	368 223
Portage ATD SICAR (SOTEMAIL)	208 901
Participation ste EL AKKAR	75 000
SOMOSAN	3 200 000
BIOMASS Power Génération	25 000
Total	25 812 734

Les participations dans les filiales comprennent les participations dans «INCOMA» et «SANILIT» pour un montant de 1.786.171 DT. Il est à noter dans ce contexte qu'en dépit de la situation qui prévaut actuellement en Libye, nous ne disposons, à la date de l'élaboration des états financiers d'aucune information qui implique une dépréciation de ces participations. Par conséquent, aucune dépréciation n'a été enregistrée dans les comptes arrêtés au 30 juin 2011.

IV.4 Autres actifs non courants :

Le solde des autres actifs non courants s'élève à 102.747 DT au 30 juin 2011 contre 95.930 DT au 31 décembre 2010:

	<i>juin-11</i>	<i>juin-10</i>	<i>déc-10</i>
<i>Ecart de conversion</i>	102 747	70 136	95 930
Total	102 747	70 136	95 930

IV.5 Stocks :

Le solde net des stocks s'élève à 15.183.141 DT au 30 juin 2011 contre 19.045.136 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	<i>juin-11</i>	<i>juin-10</i>	<i>déc-10</i>
<i>Stocks de matières premières</i>	6 799 463	6 266 722	7 922 902
<i>Stocks de consommables et P.de rechange</i>	1 721 558	1 554 640	1 740 333
<i>Stocks de produits finis</i>	7 687 340	7 392 746	10 407 121
Total	16 208 361	15 214 108	20 070 356
<i>Moins : provision</i>	<1 025 220>	<1 025 220>	<1 025 220>
Solde net	15 183 141	14 188 888	19 045 136

IV.6 Clients et comptes rattachés :

Le solde net des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2011 à 22.896.018 DT contre 19.837.648 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit:

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Clients ordinaires</i>	19 522 841	19 137 456	15 164 884
<i>Clients effets à recevoir et valeurs à l'encaissement</i>	3 402 936	2 373 107	4 722 020
<i>Clients douteux ou litigieux</i>	8 889 860	8 232 714	7 811 654
Total	31 815 637	29 743 277	27 698 558
<i>Moins : Provisions</i>	<8 919 619>	<8 062 960>	<7 860 910>
Solde net	22 896 018	21 680 317	19 837 648

Il est utile d'attirer l'attention sur le fait qu'au 30 juin 2011, le compte de notre client Libyen, "la société El Mawadda" présente un solde débiteur de 2.942.405 DT.

A la date de l'élaboration des états financiers, notre client a réglé la somme de 400.000 DT. Il est important de noter que ce client nous a confirmé qu'il n'a pas enregistré de dégâts au niveau de ses magasins, dépôts et stocks de marchandises suite aux événements récents ayant eu lieu sur le territoire Libyen. Cependant, il estime que la reprise de ses activités est tributaire d'une évolution positive de la situation en Libye.

IV.7 Autres actifs courants :

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2011 à 5.530.874 DT contre 5.960.326 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Personnel prêts et avances</i>	788 895	649 445	720 567
<i>Etat impôts et taxes</i>	2 987 144	2 535 412	3 205 071
<i>Débiteurs divers</i>	1 671 758	1 514 526	1 607 791
<i>Créances Factoring</i>	140 686	248 312	297 428
<i>Loyer à recevoir Pyramide du Lac</i>	157 515	173 006	149 623
<i>Blocage crédits documentaires</i>	382 952	460 732	686 295
<i>Charges constatées d'avance</i>	108 373	250 911	-
Total	6 237 323	5 832 344	6 666 775
<i>Moins : Provisions</i>	<706 449>	<714 793>	<706 449>
Solde net	5 530 874	5 117 551	5 960 326

IV.8 Autres actifs financiers :

Le solde des autres actifs financiers au 30 juin 2011 est de 450.000 DT correspond à des placements à court terme.

IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2011 à 308.912 DT contre 126.988 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit:

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Banques</i>	295 202	626 675	125 872
<i>Caisse</i>	13 710	9 260	1 116
Total	308 912	635 935	126 988

IV.10 Capitaux propres :

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2011 à 46.803.329 DT contre 45.211.951 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Capital social</i>	24 255 000	24 255 000	24 255 000
<i>Réserves</i>	14 087 245	13 799 366	13 799 366
<i>Réserve spéciale</i>	3 000 000	1 400 000	1 400 000
<i>Autres capitaux propres</i>	-	91 135	-
<i>Résultats reportés</i>	3 869 706	3 165 275	3 165 275
Total des capitaux propres avant résultat	45 211 951	42 710 776	42 619 641
<i>Résultat de la période</i>	1 591 378	1 416 248	2 592 310
Total des capitaux propres avant affectation	46 803 329	44 127 024	45 211 951

Les réserves de la société SOMOCER au 30 juin 2011 se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Réserves légales</i>	1 789 837	1 501 958	1 501 958
<i>Réserves statutaires</i>	1 081 645	1 081 645	1 081 645
<i>Prime d'émission</i>	8 250 609	8 250 609	8 250 609
<i>Prime de fusion</i>	2 965 154	2 965 154	2 965 154
Total	14 087 245	13 799 366	13 799 366

Les autres capitaux propres représentant le solde des subventions d'investissement non encore inscrites au compte de résultat dont la valeur nette est nulle au 30 juin 2011 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Subvention d'investissement</i>	<2 929 679>	2 929 679	<2 929 679>
<i>Subvention d'investissement inscrite au compte de résultat</i>	2 929 679	<2 838 544>	2 929 679
Total	-	91 135	-

IV.11 Emprunts :

Le solde des emprunts s'est élevé au 30 juin 2011 à 5.462.249 DT contre un solde de l'ordre de 6.218.068 DT au 31 décembre 2010.. Le détail des emprunts à long et à moyen terme se présente comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Emprunt Amen Bank 600</i>	-	60 000	30 000
<i>Emprunt STB 800</i>	-	80 000	40 000
<i>Emprunt BNA 600</i>	30 000	90 000	60 000
<i>Emprunt STB 30250</i>	6 483	10 804	8 643
<i>EMPRUNT UTB 2000000</i>	1 249 844	1 733 089	1 503 255
<i>EMPRUNT AMEN B 1500000.000</i>	319 048	643 490	484 241
<i>EMPRUNT LEASING</i>	458 360	237 490	413 412
<i>AUTRES DETTES (fiscales)</i>	259 234	407 368	333 301
<i>EMPRUNT UTB 1000000</i>	1 066 638	1 289 146	1 182 831
<i>Emprunt STB 1170</i>	668 571	835 714	752 143
<i>Emprunt STB 330</i>	188 571	235 714	212 143
<i>Emprunt STB 1200</i>	942 857	-	1 028 571
<i>Emprunt BFT 800</i>	-	71 487	-
<i>Emprunt NAIB 159</i>	-	-	169 528
<i>Emprunt STB 347000</i>	272 643	-	-
Total	5 462 249	5 694 302	6 218 068

IV.12 Les provisions pour risques :

Le solde des provisions pour risques est de 161.391 au 30 juin 2011 contre un solde de 171.294 DT au 31 décembre 2010.

IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde des comptes fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2011 à 18.712.515 DT contre 18.609.643 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>	11 979 386	17 871 037	12 667 379
<i>Fournisseurs d'exploitation effet à payer</i>	6 479 748	3 849 506	5 726 510
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>	<55 558>	1 225	100 172
<i>Fournisseurs d'immobilisation retenues de garantie</i>	117 543	-	-
<i>Charges à payer</i>	191 396	120 918	115 582
Total	18 712 515	21 842 686	18 609 643

IV.14 Autres passifs courants :

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2011 à 3.280.733 DT contre 3.654.635 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Personnel</i>	581 656	934 903	1 081 420
<i>Etat, impôts et taxes</i>	1 188 919	1 528 238	1 097 438
<i>Etat reconnaissance de dettes</i>	148 134	185 167	148 134
<i>Autres créditeurs divers</i>	1 362 024	630 596	1 327 643
Total	3 280 733	3 278 904	3 654 635

IV.15 Autres passifs financiers :

Le solde des comptes des autres passifs financiers s'élève au 30 juin 2011 à 17.261.563 DT contre 16.913.198 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Emprunts à moins d'un an</i>	4 617 484	3 127 929	5 634 570
<i>Emprunts leasing à moins d'un an</i>	341 754	303 568	298 223
<i>Intérêts courus</i>	84 926	116 759	55 106
<i>Charges à payer sur échelle d'intérêt</i>	139 999	75 192	174 299
<i>Préfinancement export</i>	3 900 000	3 500 000	3 500 000
<i>Préfinancement stock</i>	4 600 000	4 100 000	4 100 000
<i>Billets de trésorerie</i>	2 300 000	800 000	2 300 000
<i>M.C.N.E</i>	1 277 400	532 610	851 000
Total	17 261 563	12 556 058	16 913 198

IV.16 Concours bancaires :

Le solde des comptes de concours bancaires s'élève au 30 juin 2011 à 4.808.651 DT contre 5.175.601 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Découvert bancaire</i>	5 759 326	5 213 048	5 720 917
<i>Crédit sur effet escompté non échu en cours d'encaissement</i>	<950 675>	<287 666>	<545 316>
Total	4 808 651	4 925 382	5 175 601

V. Notes sur l'état de Résultat :

V.1 Les produits d'exploitation :

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2011 à 35.540.471 DT contre 32.612.299 DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Ventes locales</i>	24 283 391	21 183 663	39 281 535
<i>Ventes à l'exportation</i>	8 487 178	8 553 197	16 802 534
<i>Autres Ventes</i>	2 769 902	2 875 439	5 708 614
Total	35 540 471	32 612 299	61 792 683
<i>Loyers centre Pyramide</i>	165 692	165 694	337 720
<i>Autres loyers</i>	-	90 000	150 000
<i>Quote-part subventions inscrites au résultat</i>	-	91 135	182 270
<i>Subventions d'exploitation</i>	25 322	-	-
Total	191 014	346 829	669 990

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

Au cours du premier semestre 2011 il y a eu déstockage pour la somme de 2.719.781 DT contre un déstockage enregistré au cours du premier semestre de l'année 2010 de l'ordre de 1.690.720 DT. La variation du stock se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Variation de stocks des produits finis et des encours</i>	2 719 781	1 690 720	<1 323 655>
Total	2 719 781	1 690 720	<1323 655>

V.3 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnement et de matières premières se sont élevés au 30 juin 2011 à 21.346.381 DT contre 20.488.053 DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Achats consommés de M.P et de consommables</i>	13 989 460	12 803 296	26 435 257
<i>Consommation énergétique</i>	3 524 233	3 184 786	6 754 713
<i>Achats non stockés</i>	1 576 306	1 542 220	3 184 340
<i>Achat de sous traitance</i>	2 256 382	2 957 751	5 964 582
Total	21 346 381	20 488 053	42 338 892

V.4 Charges de personnel :

Les charges du personnel se sont élevées au 30 juin 2011 à 3.656.259 DT contre 3.264.077 DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Appointements et salaires</i>	3 136 872	2 807 715	5 526 909
<i>Charges sociales et autres</i>	519 387	456 362	954 331
Total	3 656 259	3 264 077	6 481 240

V.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2011 à 2.512.473 DT contre 1.786.781 DT au 30 juin 2010 se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations</i>	1 453 764	1 475 476	2 898 696
<i>Dotations aux provisions</i>	1 100 000	433 779	757 857
<i>Reprises sur provisions</i>	<41 291>	<122 474>	<706 947>
Total	2 512 473	1 786 781	2 949 606

V.6 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2011 à 2.757.998 DT contre 2.543.414 DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Loyers et charges locatives</i>	76 741	118 493	224 703
<i>Assurances</i>	120 000	90 000	200 906
<i>Entretiens et réparations</i>	160 929	255 109	393 627
<i>Honoraires</i>	540 605	315 274	883 445
<i>Publicité et propagande</i>	210 000	240 720	517 900
<i>Autres services extérieurs</i>	241 677	308 087	634 728
<i>Transport sur achats</i>	370	2 021	26 072
<i>Transport sur ventes à l'export</i>	367 318	227 366	398 637
<i>Transport sur ventes locales</i>	107 573	31 543	90 965
<i>Transports et déplacements</i>	56 328	113 078	164 781
<i>Carburant</i>	60 727	86 841	147 111
<i>Missions et réceptions</i>	116 390	100 590	214 416
<i>Dons et subventions</i>	36 000	30 000	126 785
<i>Jetons de présence</i>	30 000	-	-
<i>Services bancaires</i>	243 260	185 022	459 542
<i>Impôts et taxes</i>	200 697	153 986	336 351
<i>Commissions sur ventes</i>	189 383	285 284	645 800
Total	2 757 998	2 543 414	5 465 769

V.7 Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se sont élevées au 30 juin 2011 à 1.922.889 DT contre 1.800.310 DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Intérêts bancaires</i>	1 864 684	1 674 367	3 702 567
<i>Perte de change</i>	311 811	339 508	778 702
<i>Gain de change</i>	<253 606>	<213 565>	<388 320>
Total	1 922 889	1 800 310	4 092 949

V.8 Produits financiers :

Les produits financiers se sont élevés au 30 juin 2011 à 951.657 DT contre 30.483 DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Produit des participations</i>	913 969	-	-
<i>Autres produits financiers</i>	37 688	30 483	60 883
Total	951 657	30 483	60 883

V.9 Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2011 à 5.398 DT contre 127.347 DT au 30 juin 2010 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Apurement de soldes fournisseurs et autres passifs</i>	-	122 656	168 835
<i>Autres gains ordinaires</i>	5 398	4 691	121 606
Total	5 398	127 347	290 441

V.10 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 30 juin 2011 à 6.381 DT contre 21.039 DT au 30 juin 2010 :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Autres pertes ordinaires</i>	6 381	21 039	70 429
Total	6 381	21 039	70 429

V.11 Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés s'est élevé au 30 juin 2011 à 175.000 DT contre 106.316 DT au 30 juin 2010.

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Impôt sur les sociétés</i>	175 000	106 316	146 457
Total	175 000	106 316	146 457

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie :

VI.1 – Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières :

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

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations Financières</i>	<222 679>	<1 624 589>	<3 437 176>

Au cours du premier semestre 2011, la SOMOCER a procédé au rachat de titres SOTEMAIL pour un montant de 222.679 DT.

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

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

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Encaissement billet de trésorerie</i>	5 700 000	300 000	2 700 000
<i>Encaissement M.C.N.E</i>	1 601 900	1 192 700	2 626 700
<i>Encaissement crédit préfinancement export</i>	7 400 000	7 600 000	14 600 000
<i>Encaissement crédit préfinancement stock</i>	8 700 000	8 400 000	16 600 000
	23 401 900	17 492 700	36 526 700

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

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

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
<i>Décaissement billet de trésorerie</i>	6 000 000	300 000	1 200 000
<i>Décaissement M.C.N.E</i>	1 175 500	1 038 807	2 503 990
<i>Décaissement crédit préfinancement export</i>	7 000 000	7 600 000	14 600 000
<i>Décaissement crédit préfinancement stock</i>	8 200 000	8 400 000	16 600 000
<i>Décaissement sur financement en devise</i>	571 599	-	-
	22 947 099	17 338 807	34 903 990

VII. Informations sur les parties liées :

VII.1 Ventes –clients :

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2011 avec les sociétés du groupe totalise un montant de 8.720.354 DT contre un montant de 8.712.984 DT au 30 juin 2010 et se détaille comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
* Société A.B.C.	4 018 207	2 675 288	5 014 135
* Société SANIMED	112 048	97 636	209 238
* Société AGRIMED	1 348	-	-
* Société SOTEMAIL	3 178 798	3 264 061	6 509 209
* Société SOMOCER NEGOCE	208 750	776 271	1 400 062
* Société INCOMA	-	1 057	-
* Société SOPPEC	1 201 203	1 898 671	4 430 160
Total chiffre d'affaires (*)	8 720 354	8 712 984	17 562 804

(*) : Chiffre d'affaires TTC en DT

VII.2 Achats - fournisseurs :

Les achats effectués auprès des sociétés du groupe au cours du premier semestre 2011 se détaillent comme suit :

	<u>juin-11</u>	<u>juin-10</u>	<u>déc-10</u>
* Société A.B.C.	527	3 116	5 761
* Société SOTEMAIL	4 017 699	4 551 128	8 359 834
Total achats (*)	4 018 226	4 554 244	8 365 595

(*) : Achats TTC en DT

VII.3 Titres de participations :

Courant le premier semestre 2011, la SOMOCER a procédé au rachat de titres SOTEMAIL pour un montant de 222.679 DT et ce, dans le cadre de conventions de portage.

VII.4 Autres transactions avec les parties liées :

- Courant le premier semestre 2011, les intérêts sur billets de trésorerie facturés pour le compte de la société SANIMED s'élèvent à 13.234 DT ;
- Courant le premier semestre 2011, les intérêts sur billets de trésorerie facturés par la société SOMOCER NEGOCE s'élèvent à 13.930 DT ;
- Courant le premier semestre 2011, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer de la boutique sise au Pyramide du lac pour la société ABC et à la salle sise à Menzel Hayet pour un montant de 21.365 DT ;
- Courant le premier semestre 2011, SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer du dépôt sis à Rades pour la société ABC pour un montant de 24.001 DT ;
- Courant le premier semestre 2011, la société SOMOCER a constaté des charges d'honoraires relatives à la convention conclue avec la société AB Corporation pour un montant de 270.000 DT.

VIII. Engagements hors bilan

VIII.1 Engagements donnés :

- Convention de portage avec «ATD SICAR» relative à la participation au capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 2.000.000 DT; l'engagement de la société à la date du 30 juin 2011 s'élève à 2.325.017 DT ;

- Convention de portage avec «DRISS MOHAMED SADOK» relative à la participation au capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 1.000.000 DT, l'engagement de la société à la date du 30 juin 2011 s'élève à 438.450 DT ;

- Convention de portage avec «ATD SICAR» relative à la participation au capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 5.000.000 DT ;

- Convention de portage en cours de signature avec ATD SICAR relative à la participation au capital de la société «SANIMED» pour un montant de 2.000.000 DT ;

- Le montant des effets escomptés et non échus au 30 juin 2011 est de l'ordre de 13.327.522 DT.

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

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2011
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>15 943 200</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>-</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>-</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>120 000</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>12 964</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>835 714</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>235 714</i>
	<i>24 880 250</i>		<i>17 147 593</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 148 606</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>90 000</i>
<i>CMT</i>	<i>1 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>643 490</i>
	<i>4 200 000</i>		<i>1 882 096</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>7 294 422</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>120 000</i>
	<i>6 720 000</i>		<i>7 414 422</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 740 000</i>	<i>UIB</i>	<i>1 749 483</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
	<i>3 950 000</i>		<i>1 749 483</i>

<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BIAT	3 772 568
	2 920 000		3 772 568
CMT	1 700 000	BTEI	
CMT	1 000 000	BTEI	-
CMT	1 000 000	BTEI	-
	3 700 000		-
CMT	2 000 000	BTKD	-
CMT	1 100 000	BTKD	-
	3 100 000		-
MCNE ET ESCOMPTE COMMERCIAL	900 000	NAIB	600000
Engagement par signature	900 000	NAIB	415085
	1 800 000		1 015 085
CMT STB 1200	1 200 000	STB	1 200 000
	1 200 000		1 200 000
CMT	1 980 000	TFB	1 371 392
	1 980 000		1 371 392
<i>Crédit de gestion</i>	2 800 000	UBCI	2 522 029
	2 800 000		2 522 029
Total général	<u>57 250 250</u>	-	<u>38 074 668</u>

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

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2011
<i>Crédits de gestion</i>	14 700 000	STB	15 943 200
CMT	2 100 000	STB	-
CMT	2 750 000	STB/BDET	-
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	-
CMT/AFD	800 000	STB	120 000
CMT	30 250	STB	12 964
CMT	1 170 000	STB	835 714
CMT	330 000	STB	235 714
	24 880 250		17 147 593
<i>Crédit de gestion</i>	2 100 000	AB	1 148 606
CMT/AFD	600 000	AB	90 000
CMT	1 500 000	AB	643 490
	4 200 000		1 882 096
<i>Crédit de gestion</i>	6 120 000	BNA	7 294 422
CMT/AFD	600 000	BNA	120 000
	6 720 000		7 414 422
<i>Crédit de gestion</i>	2 740 000	UIB	1 749 483
CMT	210 000	UIB	-
CMT	1 000 000	UIB	-
	3 950 000		1 749 483
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BIAT	3 772 568
	2 920 000		3 772 568

<i>CMT</i>	1 700 000	<i>BTEI</i>	-
<i>CMT</i>	1 000 000	<i>BTEI</i>	-
<i>CMT</i>	1 000 000	<i>BTEI</i>	-
	3 700 000		-
<i>CMT</i>	2 000 000	<i>BTKD</i>	-
<i>CMT</i>	1 100 000	<i>BTKD</i>	-
	3 100 000		-
<i>MCNE</i>	900 000	<i>NAIB</i>	600 000
<i>Engagement par signature</i>	900 000	<i>NAIB</i>	415 085
	1 800 000		1 015 085
<i>CMT</i>	1 200 000	<i>STB</i>	1 200 000
	1 200 000		1 200 000
<i>CMT</i>	1 980 000	<i>TFB</i>	1 371 392
	1 980 000		1 371 392
<i>Crédit de gestion</i>	2 800 000	<i>UBCI</i>	2 522 029
	2 800 000		2 522 029
<i>Total général</i>	<u>57 250 250</u>		<u>38 074 668</u>

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

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2011</i>
<i>Crédits de gestion</i>	14 700 000	<i>STB</i>	15 943 200
<i>CMT</i>	2 100 000	<i>STB</i>	-
<i>CMT</i>	2 750 000	<i>STB/BDET</i>	-
<i>Aval UTB</i>	3 000 000	<i>STB/BDET</i>	-
<i>CMT/AFD</i>	800 000	<i>STB</i>	120 000
<i>CMT</i>	30 250	<i>STB</i>	12 964
<i>CMT</i>	1 170 000	<i>STB</i>	835 714
<i>CMT</i>	330 000	<i>STB</i>	235 714
	24 880 250		17 147 593
<i>Crédit de gestion</i>	2 100 000	<i>AB</i>	1 148 606
<i>CMT/AFD</i>	600 000	<i>AB</i>	90 000
<i>CMT</i>	1 500 000	<i>AB</i>	643 490
	4 200 000		1 882 096
<i>Crédit de gestion</i>	6 120 000	<i>BNA</i>	7 294 422
<i>CMT/AFD</i>	600 000	<i>BNA</i>	120 000
	6 720 000		7 414 422
<i>Crédit de gestion</i>	2 740 000	<i>UIB</i>	1 749 483
<i>CMT</i>	210 000	<i>UIB</i>	-
<i>CMT</i>	1 000 000	<i>UIB</i>	-
	3 950 000		1 749 483
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	<i>BIAT</i>	3 772 568
	2 920 000		3 772 568
<i>CMT</i>	1 700 000	<i>BTEI</i>	-
<i>CMT</i>	1 000 000	<i>BTEI</i>	-
<i>CMT</i>	1 000 000	<i>BTEI</i>	-
	3 700 000		-
<i>CMT</i>	2 000 000	<i>BTKD</i>	-

<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>-</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>-</i>
<i>MCNE</i>	<i>900 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>600 000</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>900 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>415 085</i>
	<i>1 800 000</i>		<i>1 015 085</i>
<i>CMT</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>1 200 000</i>
	<i>1 200 000</i>		<i>1 200 000</i>
<i>CMT</i>	<i>1 980 000</i>	<i>TFB</i>	<i>1 371 392</i>
	<i>1 980 000</i>		<i>1 371 392</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>2 522 029</i>
	<i>2 800 000</i>		<i>2 522 029</i>
<i>Total général</i>	<u><i>57 250 250</i></u>		<u><i>38 074 668</i></u>

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

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2011</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>15 943 200</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>12 964</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>835 714</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>235 714</i>
	<i>18 330 250</i>		<i>17 027 593</i>
<i>MCNE</i>	<i>900 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>600 000</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>900 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>415 085</i>
	<i>1 800 000</i>		<i>1 015 085</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>7 294 422</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 772 568</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 148 606</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>-</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>2 300 000</i>	<i>BFT</i>	<i>1 601 518</i>
<i>MCNE ET ESCOMPTE COMMERCIAL</i>	<i>1 850 000</i>	<i>BFT</i>	<i>1 755 873</i>
<i>CMT</i>	<i>800 000</i>	<i>BFT</i>	<i>106 886</i>
	<i>4 950 000</i>		<i>3 464 277</i>
<i>CMT</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>1 200 000</i>
	<i>1 200 000</i>		<i>1 200 000</i>
<i>CMT</i>	<i>1 980 000</i>	<i>TFB</i>	<i>1 371 392</i>
	<i>1 980 000</i>		<i>1 371 392</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>2 522 029</i>
	<i>2 800 000</i>		<i>2 522 029</i>
<i>Total général</i>	<u><i>44 300 250</i></u>		<u><i>38 815 972</i></u>

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

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2011
<i>Crédits de gestion</i>	14 700 000	STB	15 943 200
<i>CMT</i>	2 100 000	STB	-
<i>CMT</i>	2 750 000	STB/BDET	-
<i>Aval UTB</i>	3 000 000	STB/BDET	-
<i>CMT/AFD</i>	800 000	STB	120 000
<i>CMT</i>	30 250	STB	12 964
<i>CMT</i>	1 170 000	STB	835 714
<i>CMT</i>	330 000	STB	235 714
	24 880 250		17 147 593
<i>Crédit de gestion</i>	2 100 000	AB	1 148 606
<i>CMT/AFD</i>	600 000	AB	90 000
	2 700 000		1 238 606
<i>Crédit de gestion</i>	6 120 000	BNA	7 294 422
<i>CMT/AFD</i>	600 000	BNA	120 000
	6 720 000		7 414 422
<i>Crédit de gestion</i>	2 740 000	UIB	1 749 483
<i>CMT</i>	210 000	UIB	-
<i>CMT</i>	1 000 000	UIB	-
	3 950 000		1 749 483
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BIAT	3 772 568
	2 920 000		3 772 568
<i>CMT</i>	1 700 000	BTEI	-
<i>CMT</i>	1 000 000	BTEI	-
<i>CMT</i>	1 000 000	BTEI	-
	3 700 000		-
<i>CMT</i>	2 000 000	BTKD	-
<i>CMT</i>	1 100 000	BTKD	-
	3 100 000		-
<i>MCNE</i>	900 000	NAIB	600 000
<i>Engagement par signature</i>	900 000	NAIB	415 085
	1 800 000		1 015 085
<i>Engagement par signature</i>	2 300 000	BFT	1 601 518
<i>MCNE</i>	1 850 000	BFT	1 755 873
<i>CMT</i>	800 000	BFT	106 886
	4 950 000		3 464 277
<i>CMT</i>	1 200 000	STB	1 200 000
	1 200 000		1 200 000
<i>CMT</i>	1 980 000	TFB	1 371 392
	1 980 000		1 371 392
<i>Crédit de gestion</i>	2 800 000	UBCI	2 522 029
	2 800 000		2 522 029
Total général	60 700 250		40 895 455

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

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2011</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>14 700 000</i>	<i>STB</i>	<i>15 943 200</i>
<i>CMT</i>	<i>2 100 000</i>	<i>STB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>-</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>-</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>120 000</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>12 964</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>835 714</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>235 714</i>
	<i>24 880 250</i>		<i>17 147 593</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 100 000</i>	<i>AB</i>	<i>1 148 606</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>90 000</i>
	<i>2 700 000</i>		<i>1 238 606</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>7 294 422</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>120 000</i>
	<i>6 720 000</i>		<i>7 414 422</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 740 000</i>	<i>UIB</i>	<i>1 749 483</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>-</i>
	<i>3 950 000</i>		<i>1 749 483</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 920 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 772 568</i>
	<i>2 920 000</i>		<i>3 772 568</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>-</i>
	<i>3 700 000</i>		<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>-</i>
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	<i>-</i>
	<i>3 100 000</i>		<i>-</i>
<i>MCNE</i>	<i>900 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>600 000</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>900 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>415 085</i>
	<i>1 800 000</i>		<i>1 015 085</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>2 300 000</i>	<i>BFT</i>	<i>1 601 518</i>
<i>MCNE</i>	<i>1 850 000</i>	<i>BFT</i>	<i>1 755 873</i>
<i>CMT</i>	<i>800 000</i>	<i>BFT</i>	<i>106 886</i>
	<i>4 950 000</i>		<i>3 464 277</i>
<i>CMT</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>1 200 000</i>
	<i>1 200 000</i>		<i>1 200 000</i>
<i>CMT</i>	<i>1 980 000</i>	<i>TFB</i>	<i>1 371 392</i>
	<i>1 980 000</i>		<i>1 371 392</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>2 522 029</i>
	<i>2 800 000</i>		<i>2 522 029</i>
<i>Total général</i>	<i>60 700 250</i>		<i>40 895 455</i>

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

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2011
CMT	2 100 000	STB	-
Crédits de gestion	14 700 000	STB	15 943 200
CMT	2 750 000	STB/BDET	-
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	-
CMT	30 250	STB	12 964
	22 580 250		15 956 164
CMT	1 700 000	BTEI	-
CMT	1 000 000	BTEI	-
CMT	1 000 000	BTEI	-
	3 700 000		-
CMT	395 000	UIB	-
	395 000		-
CMT	2 000 000	BTKD	-
CMT	1 100 000	BTKD	-
	3 100 000		-
MCNE	900 000	NAIB	600 000
Engagement par signature	900 000	NAIB	415 085
	1 800 000		1 015 085
Total général	<u>31 575 250</u>		<u>16 971 249</u>

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

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2011
Crédits de gestion	14 700 000	STB	15 943 200
CMT	2 100 000	STB	-
CMT	2 750 000	STB/BDET	-
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	-
CMT/AFD	800 000	STB	120 000
CMT	30 250	STB	12 964
CMT	1 170 000	STB	835 714
CMT	330 000	STB	235 714
	24 880 250		17 147 593
Crédit de gestion	2 100 000	AB	1 148 606
CMT/AFD	600 000	AB	90 000
	2 700 000		1 238 606
Crédit de gestion	6 120 000	BNA	7 294 422
CMT/AFD	600 000	BNA	120 000
	6 720 000		7 414 422
Crédit de gestion	2 740 000	UIB	1 749 483
CMT	210 000	UIB	-
CMT	1 000 000	UIB	-
	3 950 000		1 749 483
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	3 772 568
	2 920 000		3 772 568

<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	-
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	-
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	-
	<i>3 700 000</i>		-
<i>CMT</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BTKD</i>	-
<i>CMT</i>	<i>1 100 000</i>	<i>BTKD</i>	-
	<i>3 100 000</i>		-
<i>MCNE</i>	<i>900 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>600 000</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>900 000</i>	<i>NAIB</i>	<i>415 085</i>
	<i>1 800 000</i>		<i>415 085</i>
<i>CMT</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>1 200 000</i>
	<i>1 200 000</i>		<i>1 200 000</i>
<i>CMT</i>	<i>800 000</i>	<i>BFT</i>	<i>106 886</i>
	<i>800 000</i>		<i>106 886</i>
<i>CMT</i>	<i>1 980 000</i>	<i>TFB</i>	<i>1 371 392</i>
	<i>1 980 000</i>		<i>1 371 392</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>2 522 029</i>
	<i>2 800 000</i>		<i>2 522 029</i>
<i>Total général</i>	<i><u>56 550 250</u></i>		<i><u>36 938 064</u></i>

Rapport des Commissaires aux Comptes
sur la situation intermédiaire arrêtée au 30 juin 2011

Messieurs les actionnaires
de la Société Moderne de Céramiques
« SOMOCER »

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Moderne de Céramiques «SOMOCER» au 30 juin 2011 qui font ressortir des capitaux propres s'élevant à 46.803.329 DT y compris le résultat de la période qui s'élève à 1.591.378 DT. La préparation de ces états financiers intermédiaires relève de la responsabilité de la direction générale. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

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

L'examen des créances clients au 30 juin 2011 a révélé l'existence de créances présentant un risque sérieux de non recouvrement pour un montant de 1.141.808 DT. Nous estimons que ces créances devraient faire l'objet d'une provision pour dépréciation couvrant la totalité de ce montant.

Sous réserve de l'incidence sur les états financiers de la situation évoquée dans le paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé, lors de notre examen limité des états financiers intermédiaires de la société «SOMOCER» au 30 juin 2011, de faits qui nous laissent penser que ces derniers ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux normes comptables applicables en Tunisie, 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.

Par ailleurs, et sans remettre en cause la conclusion ci-dessus mentionnée, il nous appartient d'attirer votre attention sur :

- La note IV-3 des états financiers qui indique que les participations dans les filiales comprennent les participations dans les filiales Libyennes «INCOMA» et «SANILIT» pour un montant de 1.786.171 DT. Les informations obtenues par la société à propos de la situation de ces deux filiales ne suggèrent aucune dépréciation. Par conséquent, aucune dépréciation n'a été enregistrée dans les comptes arrêtés au 30 juin 2011 ;

- La note IV-6 des états financiers qui indique que la société détient des créances envers les clients Libyens «La société El Mawadda» et «Invest Complex for building» respectivement pour un montant de 2.942.405 DT et 15.517 DT. Le management confirme que ces clients n'ont pas enregistré de dégâts au niveau des magasins, dépôts et stocks de marchandises suite aux évènements en Libye. Par conséquent, aucune dépréciation n'a été enregistrée dans les comptes arrêtés au 30 juin 2011.

26 juillet 2011

CAF membre de
PricewaterhouseCoopers

CTEC

Abderrahmen Fendri

Bacem Grati

SANADETT SICAV
Rapport général du Commissaire aux Comptes
Etats financiers trimestriels au 30 juin 2011

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV arrêtés au 30 juin 2011 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

ts financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2011 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 258 700 345 dinars, un actif net de 258 481 559 dinars et une valeur liquidative de 106,017 dinars pour 2 438 120 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est non conforme à la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 30 juin 2011 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 30 juin 2010 s'élève à 650 065 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 30 juin 2011 se trouve minorée de 0,267 dinars soit 0,25% de la valeur liquidative affichée

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédant, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30 juin 2011 tels qu'annexés au présent rapport.

Sans remettre en cause notre opinion exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note III.3 de l'annexe aux états financiers détaillant le fait que la société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée le 1^{er} juin 2011, l'emprunt obligataire est garantie par la Société Tunisienne de Banque.

Informations complémentaires

Au 30 juin 2011, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en dinars	En % de l'actif
Titres OPCVM	11 961 873	5%
Obligations et valeurs assimilées	128 437 836	50%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	37 558 775	15%
Parts FCC	4 530 568	2%
Sous-Total 1	182 489 052	71%
Billets de Trésorerie	6 964 592	3%
Sous-Total 2	6 964 592	3%
Bons de Trésor à Court Terme (BTCT)	41 387 536	16%
Disponibilités	27 826 089	11%
Sous-Total 3	69 213 626	27%
Autres actifs	33 075	0%
Total actif	258 700 345	100%

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM et le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001.

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de Deloitte

Touche Tohmatsu Limited

Mohamed LOUZIR

BILAN
ARRETE AU 30/06/2011
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF				
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	III.1	182 489 052	154 427 960	177 766 463
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 961 873	13 206 894	11 334 232
b- Obligations et valeurs assimilées		170 527 179	141 221 066	166 432 230
c- Autres valeurs		0	0	0
AC2- Placements monétaires et disponibilités	III.2	76 178 218	123 961 138	63 604 777
a- Placements monétaires		6 964 592	19 948 559	2 989 007
b- Disponibilités		69 213 626	104 012 579	60 615 770
AC3- Créances d'exploitation	III.3	33 075	0	10 798
AC4- Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		258 700 345	278 389 098	241 382 037
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs		218 785	566 034	262 851
PA2- Autres créditeurs divers		0	0	0
TOTAL PASSIF		218 785	566 034	262 851
ACTIF NET				
CP1- Capital	III.4	252 787 549	271 145 116	231 841 340
CP2- Sommes distribuables	III.5	5 694 011	6 677 948	9 277 846
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 792	74 866	39 546
b- Sommes distribuables de l'exercice		5 685 219	6 603 082	9 238 300
ACTIF NET		258 481 560	277 823 064	241 119 186
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		258 700 345	278 389 098	241 382 037

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2011
(Exprimé en dinars)

	Notes	Période	Période	Période	Période	Période
		Du 01/01/2011 Au 30/06/2011	Du 01/04/2011 Au 30/06/2011	Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	Du 01/04/2010 Au 30/06/2010	Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	III.6	5 475 920	3 481 650	5 817 641	4 215 585	9 487 847
a- Dividendes		1 485 893	1 485 893	2 571 860	2 571 860	2 571 860
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 053 518	1 059 248	2 281 172	679 116	5 014 394
c- Revenus des autres valeurs		936 509	936 509	964 610	964 610	1 901 592
PR 2- Revenus des placements monétaires	III.7	1 285 144	648 770	1 805 322	1 094 217	4 194 725
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 761 064	4 130 420	7 622 964	5 309 802	13 682 572
CH 1- Charges de gestion des placements	III.8	786 664	397 001	802 374	454 572	1 775 304
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 974 400	3 733 419	6 820 590	4 855 230	11 907 268

PR 3- Autres produits	0	0	0	0	0
CH 2- Autres charges	169 611	85 947	171 518	99 761	366 450
RESULTAT D EXPLOITATION	5 804 789	3 647 472	6 649 072	4 755 469	11 540 818
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	(119 570)	203 020	(45 991)	(56 531)	(2 302 518)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	5 685 219	3 850 492	6 603 082	4 698 938	9 238 300
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	119 570	(203 020)	45 991	56 531	2 302 518
Variation des plus (ou moins) values - potentielles sur titres	(338 983)	(377 949)	(417 531)	(453 740)	(44 966)
Plus (ou moins) values réalisées sur - cession des titres	(607 790)	(823 954)	(986 376)	(1 149 596)	(519 747)
- Frais de négociation	0	0	(2 743)	(2 486)	(3 286)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	III.9 4 858 016	2 445 569	5 242 422	3 149 647	10 972 819

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2011**

	Période Du 01/01/2011 Au 30/06/2011	Période Du 01/04/2011 Au 30/06/2011	Période Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	Période Du 01/04/2010 Au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d'Exploitation	5 804 789	3 647 472	6 649 072	4 755 469	11 540 818
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(338 983)	(377 949)	(417 531)	(453 740)	(44 966)
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(607 790)	(823 954)	(986 376)	(1 149 596)	(519 747)
d- Frais de négociation de titres	0	0	(2 743)	(2 486)	(3 286)
AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	(10 934 435)	(10 934 435)	(11 151 046)	(11 151 046)	(11 151 046)
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
- Capital	254 821 545	158 706 048	427 748 024	250 347 055	839 492 638
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	521 487	384 479	905 362	819 069	2 359 213
- Régularisation des sommes distribuables	10 777 275	6 680 679	14 261 613	6 606 576	27 083 301
- Droits d'entrée	0	0	0	0	0
b- Rachats					
- Capital	(232 988 743)	(123 061 071)	(348 770 545)	(207 874 856)	(800 620 831)
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	(449 530)	(295 112)	(787 254)	(690 436)	(2 277 861)
- Régularisation des sommes distribuables	(9 243 242)	(4 262 245)	(10 666 487)	(4 455 096)	(25 780 021)
- Droit de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF	17 362 373	29 663 912	76 782 090	36 750 913	40 078 212

NET						
AN4-	<u>ACTIF NET</u>					
a-	en début d'exercice	241 119 186	228 817 647	201 040 974	241 072 151	201 040 974
b-	en fin d'exercice	258 481 559	258 481 559	277 823 064	277 823 064	241 119 186
AN5-	<u>NOMBRE D'ACTION (ou de parts)</u>					
a-	en début d'exercice	2 228 185	2 095 528	1 855 534	2 205 592	1 855 534
b-	en fin d'exercice	2 438 120	2 438 120	2 612 829	2 612 829	2 228 185
	VALEUR LIQUIDATIVE	106,017	106,017	106,330	106,330	108,213
AN6-	TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,72%	0,81%	1,89%	1%	3,62%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
arrêtés au 30 juin 2011
(Unité : dinar tunisien)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

II.1. Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la surcote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

II.2. Cession des placements

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

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

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

III.1. Portefeuille titres

Au 30 juin 2011, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 182 489 052 dinars détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Au 30 juin 2011, les titres OPCVM s'élèvent à 11 961 873 dinars et se détaillent comme suit :

Titres OPCVM	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
Tuniso Emiratie Sicav	8 900	919 122	902 656	0,35%
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7 885	805 730	794 761	0,31%
Axis Trésorerie Sicav	10 460	1 129 830	1 104 555	0,43%
Fidélity Oblig Sicav	11 856	1 254 445	1 234 364	0,48%

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	10 100	1 041 003	1 029 271	0,40%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	305 673	0,12%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 007 090	0,39%
Sicav Entreprise	9 628	984 749	992 358	0,38%
FCP HELION MONEO	3 960	400 051	400 107	0,15%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	20 000	2 086 976	2 025 200	0,78%
Maxula Investissement Sicav	1 943	198 038	198 753	0,08%
Univers Obligations Sicav	9 100	947 464	932 485	0,36%
FCP Salamett Plus	100 000	1 068 100,00	1 034 600,00	0,40%
Total	206 832	12 184 623	11 961 873	4,63%

b- Obligations et valeurs assimilées

Au 30 juin 2011, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 170 527 179 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
Bons de trésor assimilable	36 431	36 704 496	37 558 775	14,53%
Obligations de sociétés	1 558 000	125 544 266	128 437 836	49,69%
Fonds communs de créances	10 000	4 504 863	4 530 568	1,75%
Total	1 604 431	166 753 625	170 527 179	65,97%

b'- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 30 juin 2011, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 37 558 775 dinars et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
BTA FEV 2015 7%	10 000	10 179 090	10 396 953	4,02%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 247 311	2 275 520	0,88%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 747 890	7 858 103	3,04%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 360 910	13 834 938	5,35%
BTA 6.9% MAI 2022	2 990	3 169 295	3 193 261	1,24%
Total	36 431	36 704 496	37 558 775	14,53%

b''- Les obligations de sociétés

Au 30 juin 2011, les obligations de sociétés s'élèvent à 128 437 836 dinars et se détaillent comme suit :

Obligations des sociétés	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
A.BANK SUB2009	20 000	1 866 700	1 927 773	0,75%
AIL 2007 6.875%	10 000	400 000	411 814	0,16%
AIL 2011/1	10 000	1 000 000	1 008 044	0,39%
AIL08 6.5%5ANS30/09	10 000	600 000	623 421	0,24%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	4 500 000	4 663 350	1,80%
AmenBank06TMM+1%	30 000	1 800 000	1 833 698	0,71%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 024 548	1,94%
ATB 2007/1 Catég D	50 000	4 200 000	4 222 412	1,63%
ATL 2007/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 251 972	0,48%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 205 456	0,47%
ATL 2009 5.5%	30 000	1 800 000	1 812 334	0,70%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 064 208	0,80%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 450 278	0,95%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 578 587	1,38%
ATLsub2008 7%22/08	15 000	1 500 000	1 572 033	0,61%
ATL10-1TMM+0.75%5ans	75 000	7 500 000	7 786 594	3,01%
ATL2006/1 6.5%	30 000	1 200 000	1 202 728	0,47%
ATTIJARI BANK 2010	40 000	4 000 000	4 077 714	1,58%
Attijari L sub 2009	20 000	2 000 000	2 038 421	0,79%

ATTIJARI LEAS. 2010	25 000	2 500 000	2 588 648	1,00%
BH 2009	40 000	4 000 000	4 086 131	1,58%
BHSub2007TMM+1.2%	30 000	2 400 000	2 462 828	0,95%
BNA SUB 2009	15 000	1 299 900	1 312 943	0,51%
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 789 788	1,08%
BTE 2010	20 000	2 000 000	2 066 653	0,80%
BTK 2009 A	5 000	428 575	434 545	0,17%
BTK 2009 B	35 000	3 150 000	3 195 598	1,24%
BTK 2009 C	10 000	933 300	947 065	0,37%
BTKD2006 6.25%	35 000	700 000	718 699	0,28%
CHO 2009	7 000	700 000	719 239	0,28%
CIL 2009/1	12 500	1 000 000	1 041 710	0,40%
CIL 2009/3	18 000	1 440 000	1 465 755	0,57%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	2 078 769	0,80%
CIL 2010/2	15 000	1 500 000	1 542 198	0,60%
CIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 031 796	0,79%
CILSUB20087.25%10ans	10 000	1 000 000	1 026 464	0,40%
CIL2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	623 934	0,24%
CIL2007/1TMM+1.25%	10 000	400 000	408 743	0,16%
CIL2007/2TMM+1.25%	5 000	200 000	203 298	0,08%
CIL2008/1 6.5%5ANS	15 000	900 000	939 235	0,36%
EL WIFACK 2010	20 000	2 000 000	2 040 400	0,79%
EmpSub AmenBank08A	9 000	719 991	724 185	0,28%
EmpSub AmenBank08B	10 000	850 000	855 332	0,33%
Hannibal lease 09	20 000	1 600 000	1 670 142	0,65%
HL 2010/1	30 000	2 400 000	2 403 647	0,93%
HL 2010/2	30 000	3 000 000	3 077 763	1,19%
HL2008/1	8 000	320 000	322 413	0,12%
HL2009/2	20 000	1 600 000	1 653 813	0,64%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 036 335	0,40%
MOURADI 05 6.5%	2 000	80 000	80 091	0,03%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 062 500	3 120 370	1,21%
STB 2010/1	60 000	5 400 000	5 462 534	2,11%
STB2008/1CatDTMM+2	50 000	4 400 000	4 429 824	1,71%
TL SUB 2009	17 000	1 360 000	1 406 988	0,54%
TL SUB 2010	20 000	2 000 000	2 030 638	0,79%
TL 08-1 6.5%5ans	15 000	600 000	600 085	0,23%
TL 2010/2	30 000	3 000 000	3 079 473	1,19%
TLeasing 2008-2 6.5%	10 000	600 000	618 464	0,24%
TLeasing 2011/1	10 000	1 000 000	1 002 524	0,39%
TLeasing2006/16.5%5	10 000	200 000	206 496	0,08%
TLeasing2007/1 6.5%5	10 000	400 000	410 599	0,16%
TLeasing2007/2 6.5%5	10 000	400 000	408 752	0,16%
TLeasing2009/1 6.5%	7 500	450 000	457 736	0,18%
TLEASING2010-1	20 000	1 600 000	1 605 480	0,62%
TL08-3 6.5%5ANS	12 000	720 000	735 856	0,28%
UIB2009/1 5.5%	10 000	933 300	972 566	0,38%
UIB2009/1 5.85%	50 000	4 750 000	4 962 555	1,92%
UNIFACTOR 2010	1 000	100 000	101 799	0,04%
Unifac08 6.5%5ans	10 000	400 000	406 195	0,16%
UTL 2005/1 7% 7ans	15 000	600 000	625 223	0,24%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	200 000	202 815	0,08%
Uunifac06TMM+1%5ans	14 000	280 000	287 318	0,11%
Total	1 558 000	125 544 266	128 437 836	49,69%

b'''- Les parts en fonds communs de créances

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 4 530 568 dinars au 30 juin 2011 et se détaillent comme suit :

Fonds communs de créances	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	267 092	268 483	0,10%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 508 908	0,58%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	537 771	540 571	0,21%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 606	0,86%
TOTAL	10 000	4 504 863	4 530 568	1,75%

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 76 178 218 dinars au 30 juin 2011 et se détaillent comme suit :

a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 6 964 592 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

Billet de trésorerie	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
ASSAD 40J 2406 0308	1 000	995 141	995 991	0,39%
ASSAD 60j 0407	1 000	992 733	999 637	0,39%
ASSAD 4md 0106 3008	4 000	3 955 819	3 970 546	1,54%
ASSAD 1MD 1406 1407	1 000	996 350	998 418	0,39%
TOTAL	7 000	6 940 043	6 964 592	2,69%

b- Bons de Trésor

Les Bons de Trésor à Court Terme classés parmi les placements monétaires s'élèvent à 41 387 536 dinars.

Bons de Trésor	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% d'actif net
PLT0404125385	15 000	15 000 000	15 157 992	5,86%
PLT1605135002	25 000	25 000 000	26 229 544	10,15%
TOTAL	40 000	40 000 000	41 387 536	16,01%

c- Les disponibilités

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 27 826 090 dinars.

III.3. Créances d'exploitation

La société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée le 1er janvier 2011. La créance relative à cette souscription portant sur 2 500 obligations au taux de 7,3% s'élève à 33 075 dinars.

III.4. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant 2^{ème} trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2011

Montant	218 255 108
Nombre de titres	2 095 528
Nombre d'actionnaires	655

Souscriptions réalisées

Montant	158 706 048
Nombre de titres émis	1 525 360
Nombre d'actionnaires nouveaux	105

Rachats effectués

Montant	(123 061 071)
Nombre de titres rachetés	1 182 768
Nombre d'actionnaires sortants	112

Autres effets s/capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	(823 954)
Régularisation des sommes non distribuables	89 367
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	(377 949)

Capital au 30/06/2011

Montant	252 787 549
Nombre de titres	2 438 120
Nombre d'actionnaires	648

III.5. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 5 694 011 dinars dont 5 685 219 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011.

III.6. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 5 475 920 dinars et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus des titres OPCVM	1 485 893	2 571 860	2 571 860
Revenus des obligations	3 053 518	2 281 172	5 014 394
Revenus des Bons de Trésor Assimilés	936 509	964 610	1 901 592
TOTAL	5 475 920	5 817 642	9 487 846

III.7. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 1 285 144 dinars au 30 juin 2011 et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus des billets de trésorerie	59 463	204 952	473 285
Revenus des bons de trésor à courte terme	0	0	2 794 422
intérêts des comptes de dépôt	1 225 681	1 600 371	927 018
TOTAL	1 285 144	1 805 322	4 194 725

III.8. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 1 180 dinars l'an en TTC.

Au 30 juin 2011, les charges de gestion se sont élevées à 786 664 dinars et se détaillent comme suit :

	Période Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Honoraires du gestionnaire	786 079	801 789	1 774 124
Honoraires du dépositaire	585	585	1 180
	786 664	802 374	1 775 304

III.9. Résultat par action

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2010 au 30/06/2010
Revenus des placements	6 761 064	7 622 964
Charges de gestion des placements	786 664	802 374
Revenu net des placements	5 974 400	6 820 590
Autres charges	169 611	171 518
Résultat d'exploitation	5 804 789	6 649 072
Régularisation du résultat d'exploitation	(119 570)	(45 990)
Sommes distribuables de la période	5 685 219	6 603 082
Régularisation du résultat d'exploitation	119 570	45 990
Frais de négociation	0	(2 743)
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	(338 983)	(417 531)
Plus Values réalisées sur cession de titres	(607 790)	(986 376)
Résultat net de la période	4 858 016	5 242 422
Nombre d'actions	2 438 120	2 612 829
Résultat par Action	1,993	2,006

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
Rapport du commissaire aux comptes sur
les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 269.907.209, un actif net de D : 269.303.339 et un bénéfice de la période de D : 2.177.471.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les placements monétaires représentent à la clôture de la période, 18,95% de l'actif net de la société, se situant ainsi au dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	215 456 363	175 662 062	213 757 631
Obligations et valeurs assimilées		210 327 298	163 727 042	201 246 151
Titres OPCVM		5 129 065	11 935 020	12 511 480
Placements monétaires et disponibilités		51 034 960	60 703 078	78 218 975
Placements monétaires	5	37 140 866	59 146 585	69 209 356
Disponibilités		13 894 094	1 556 493	9 009 619
Créances d'exploitation	10	3 415 886	26 685	36 794
TOTAL ACTIF		269 907 209	236 391 825	292 013 400
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	581 807	533 267	642 382
Autres créditeurs divers	9	22 063	1 849 288	1 027 763
TOTAL PASSIF		603 870	2 382 555	1 670 145
ACTIF NET				
Capital	13	263 914 847	229 276 236	279 959 441
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 222	1 710	2 082
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 387 270	4 731 324	10 381 732
ACTIF NET		269 303 339	234 009 270	290 343 255
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		269 907 209	236 391 825	292 013 400

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Année 2010
Revenus du portefeuille-titres	6	3 361 766	5 699 904	2 983 147	4 615 936	9 014 956
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 394 335	4 731 167	1 777 620	3 405 977	7 796 891
Revenus des titres OPCVM		967 431	968 737	1 205 527	1 209 959	1 218 065
Revenus des placements monétaires	7	385 608	887 398	625 132	1 316 129	2 599 358
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 747 374	6 587 302	3 608 279	5 932 065	11 614 314
Charges de gestion des placements	11	(582 409)	(1 170 633)	(533 869)	(1 039 033)	(2 243 864)

REVENU NET DES PLACEMENTS		3 164 965	5 416 669	3 074 410	4 893 032	9 370 450
Autres charges	12	(66 311)	(132 826)	(60 528)	(118 079)	(254 381)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 098 654	5 283 843	3 013 882	4 774 953	9 116 069
Régularisation du résultat d'exploitation		203 412	103 427	22 619	(43 629)	1 265 663
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 302 066	5 387 270	3 036 501	4 731 324	10 381 732
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(203 412)	(103 427)	(22 619)	43 629	(1 265 663)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(39 533)	(64 249)	(796 795)	(707 932)	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		(881 650)	(886 655)	(94 673)	89 766	611 745
RESULTAT DE LA PERIODE		2 177 471	4 332 939	2 122 414	4 156 787	9 236 343

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

	Période du 1/04 au 30/06/2011	Période du 1/01 au 30/06/2011	Période du 1/04 au 30/06/2010	Période du 1/01 au 30/06/2010	Année 2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 177 471	4 332 939	2 122 414	4 156 787	9 236 343
<i>Résultat d'exploitation</i>	3 098 654	5 283 843	3 013 882	4 774 953	9 116 069
<i>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</i>	(39 533)	(64 249)	(796 795)	(707 932)	(491 471)
<i>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</i>	(881 650)	(886 655)	(94 673)	89 766	611 745
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(9 271 632)	(9 271 632)	(8 876 640)	(8 876 640)	(8 876 640)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	18 351 506	(16 101 223)	16 991 009	9 281 225	60 535 654
<i>Souscriptions</i>					
- Capital	93 059 738	157 927 543	207 721 064	322 427 154	687 274 390
- Régularisation des sommes non distribuables	(183 967)	(187 338)	(237 416)	(193 095)	(575 859)
- Régularisation des sommes distribuables	1 625 947	4 278 715	3 961 505	8 786 260	19 420 460
<i>Rachats</i>					
- Capital	(75 018 691)	(173 011 264)	(191 513 027)	(313 568 044)	(628 389 054)
- Régularisation des sommes non distribuables	173 364	177 369	300 979	243 489	544 792
- Régularisation des sommes distribuables	(1 304 885)	(5 286 248)	(3 242 096)	(8 414 539)	(17 739 075)
VARIATION DE L'ACTIF NET	11 257 345	(21 039 916)	10 236 783	4 561 372	60 895 357
ACTIF NET					
<i>En début de période</i>	258 045 994	290 343 255	223 772 487	229 447 898	229 447 898
<i>En fin de période</i>	269 303 339	269 303 339	234 009 270	234 009 270	290 343 255

NOMBRE D' ACTIONS

<i>En début de période</i>	2 410 233	2 733 682	2 086 727	2 158 509	2 158 509
<i>En fin de période</i>	2 586 396	2 586 396	2 245 042	2 245 042	2 733 682
VALEUR LIQUIDATIVE	104,123	104,123	104,234	104,234	106,210
TAUX DE RENDEMENT	0,80%	1,61%	0,86%	1,74%	3,60%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2011**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, FIDELITY OBLIGATIONS 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 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à D : 215.456.363 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		203 176 177	210 327 298	78,10%
Obligation de sociétés		129 993 255	132 893 786	49,35%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 599 980	1 609 324	0,60%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 199 985	1 206 993	0,45%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 700 000	1 710 688	0,64%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	933 330	963 898	0,36%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 599 980	5 784 252	2,15%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	8 000 000	8 302 656	3,08%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	1 000 000	1 037 832	0,39%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	302 904	0,11%
AMEN BANK 2007	40 000	2 400 000	2 444 832	0,91%
AIL 2009-1	5 000	300 000	305 472	0,11%
AIL 2010-1	15 000	1 200 000	1 211 604	0,45%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	500 000	504 032	0,19%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	250 000	252 016	0,09%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	4 222 160	1,57%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 506 912	0,56%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 009 680	0,75%

ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	502 624	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 005 432	0,37%
ATL 2006/1	39 500	1 580 000	1 583 602	0,59%
ATL 2008/1	10 000	400 000	401 824	0,15%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 208 240	0,45%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	516 052	0,19%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 549 344	0,58%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 224 672	0,45%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	816 840	0,30%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	1 200 000	1 225 260	0,45%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 500 000	1 556 268	0,58%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	500 000	518 756	0,19%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 553 556	0,58%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 557 636	0,58%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 022 064	0,38%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 349 183	0,87%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 571 808	0,58%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 750 000	1 785 420	0,66%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 250 000	1 275 300	0,47%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	1 000 000	1 033 568	0,38%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000			0,38%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000			0,38%
ATTIJARI LEASING TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 019 176	0,38%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 064 896	1,14%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 063 432	1,14%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 350 000	1 394 892	0,52%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	1 000 000	1 032 712	0,38%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 850 000	1 000 000	1 035 664
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 650 000	1 000 000	1 018 928
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 333 325	2 367 385	0,88%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	933 330	946 954	0,35%
BTKD/2006	10 000	200 000	205 344	0,08%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	616 637	0,23%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	306 727	0,11%
CIL 2004/1	10 000	200 000	208 408	0,08%
CIL 2005/1	10 000	400 000	415 960	0,15%
CIL 2007/1	5 000	200 000	204 872	0,08%
CIL 2007/2	5 000	200 000	203 676	0,08%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	800 000	833 368	0,31%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	400 000	417 040	0,15%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	600 000	620 430	0,23%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	400 000	413 632	0,15%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	800 000	814 088	0,30%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	680 000	692 036	0,26%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 500 000	1 557 996	0,58%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	1 000 000	1 039 536	0,39%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 542 408	0,57%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 250 000	1 285 470	0,48%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 500 000	1 524 588	0,57%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 525 128	0,57%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 020 544	0,38%

ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	1 000 000	1 021 016	0,38%
EO "SIHM 2008	4 000	400 000	416 384	0,15%
HL 2008-1	10 000	400 000	403 024	0,15%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	800 000	826 904	0,31%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 600 000	1 655 088	0,61%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	920 000	958 033	0,36%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	920 000	960 462	0,36%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 600 000	1 602 400	0,60%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	800 000	801 216	0,30%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 500 000	1 538 880	0,57%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 500 000	1 538 484	0,57%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	103 634	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	302 342	0,11%
MOURADI PALACE 2005	1 000	40 000	40 046	0,01%
STB 2008/2	40 000	3 500 000	3 566 304	1,32%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 333 325	2 360 425	0,88%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 250 000	2 275 782	0,85%
STB 2008/1	50 000	4 400 000	4 429 520	1,64%
TL 2008-02	10 000	600 000	618 464	0,23%
TL 2008-03	7 000	420 000	429 274	0,16%
TL 2006/1	10 000	200 000	206 496	0,08%
TL 2007	10 000	400 000	420 440	0,16%
TL 2008-01	8 000	320 000	320 045	0,12%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	560 000	579 348	0,22%
TL 2009 SUB TV TMM+1.25%	7 000	560 000	580 138	0,22%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	400 000	404 224	0,15%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	400 000	404 212	0,15%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	800 000	802 696	0,30%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	802 704	0,30%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 539 936	0,57%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 540 080	0,57%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 250 000	1 253 310	0,47%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 250 000	1 253 190	0,47%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	1 000 000	1 015 368	0,38%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	1 000 000	1 016 096	0,38%
UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 800 000	1 872 496	0,70%
UNIFACTOR 2006/1	14 000	280 000	288 501	0,11%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	500 000	508 860	0,19%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	500 000	509 456	0,19%
UTL 2004	4 000	80 000	81 130	0,03%
Bons du trésor assimilables		62 256 472	63 684 030	23,65%
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	19 521 625	7,25%
BTA 07/2017	3500	3 853 560	3 971 405	1,47%

BTA 05/2022	27472	27 194 674	28 117 747	10,44%
BTA 03/2016	1 100	1 120 950	1 130 343	0,42%
BTA 02/2015	8 280	8 674 868	8 748 636	3,25%
BTA 10/2013	2 100	2 104 820	2 194 274	0,81%
Bons du trésor zéro coupon		10 926 450	13 749 482	5,11%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	732 341	0,27%
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	13 017 141	4,83%
Titres OPCVM		5 066 056	5 129 065	1,90%
-				
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	399 192	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	746 848	0,28%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	992 948	0,37%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 800	495 226	487 027	0,18%
SANADET	1 297	141 774	137 490	0,05%
SICAV ENTREPRISE	22 951	2 427 114	2 365 560	0,88%
TOTAL		208 242 233	215 456 363	80,01%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à D : 37.140.866, se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% actif net
Billets de trésorerie avalisés	-	-		4 337 845	4 360 341	1,62%
BT HL	du 30/04/2011 à 5,30%	pour 90 jours	BTL	1 979 077	1 993 491	0,74%
BT HL	du 16/05/2011 à 5,30%	pour 90 jours	BTL	989 539	994 886	0,37%
BT MPC INDUSTRIE	du 15/06/2011 à 5,65%	pour 90 jours	BT	1 369 229	1 371 964	0,51%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées				9 760 536	9 846 229	3,66%
ou bénéficiant d'une notation:						
BT HL	du 08/06/2011 à 5,65%	pour 180 jours		1 467 031	1 471 244	0,55%
BT HL	du 15/06/2011 à 5,65%	pour 180 jours		988 857	990 838	0,37%
BT HL	du 16/05/2011 à 5,65%	pour 90 jours		2 472 143	2 486 381	0,92%
BT HL	du 19/06/2011 à 5,65%	pour 90 jours		1 977 715	1 980 686	0,74%
BT SITS	du 13/04/2011 à 5,40%	pour 90 jours		643 074	649 153	0,24%
BT SITS	du 22/02/2011 à 5,40%	pour 180 jours		293 690	298 212	0,11%

BT SITS	du 01/12/2010 à 5,40%	pour 360 jours		959 013	983 150	0,37%
BT SITS	du 01/11/2010 à 5,40%	pour 360 jours		959 013	986 565	0,37%
Comptes à terme			-	16 980 811	17 299 324	6,42%
Placement au 02/11/2011 (au taux fixe de 4.8%)			-	1 000 000	1 006 207	0,37%
Placement au 11/05/2011 (au taux fixe de 4.8%)			-	1 500 000	1 508 048	0,56%
Placement au 17/12/2011 (au TMM+ 0.6%)				2 000 000	2 044 866	0,76%
Placement au 17/12/2012 (au TMM+0.7%)				5 500 000	5 631 290	2,09%
Placement au 21/11/2010 (au TMM+0.7%)				5 000 000	5 127 484	1,90%
Placement au 28/09/2011 (au TMM+0.7%)				1 980 811	1 981 429	0,74%
Certificats de dépôt				5 500 000	5 634 972	2,09%
Certificat de dépôt A.BANK au 22/05/2012 (au taux de 5,2%)				500 000	505 756	0,19%
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 3,67%)				5 000 000	5 129 216	1,90%
TOTAL				36 579 192	37 140 866	13,79%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2011 à D : 3.361.766 contre D : 2.983.147 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2011	Trimestre 2 2010
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 492 027</u>	<u>1 031 985</u>
- - Intérêts	1 492 027	1 031 985
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>902 308</u>	<u>745 635</u>
- - Intérêts des BTA et BTZC	902 308	745 635
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>967 431</u>	<u>1 205 527</u>
- - Dividendes	967 431	1 200 870
- - Autres	-	4 657
TOTAL	3 361 766	2 983 147

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2011 à D : 385.608, contre D : 625.132 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2	Trimestre 2

	2011	2010
Intérêts des billets de trésorerie	133 811	159 204
Intérêts des comptes à terme	163 452	272 828
Intérêts des dépôts à vue	34 405	32 989
Intérêts des certificats de dépôts	50 498	160 111
TOTAL	385 608	625 132

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2011 à D : 581.807, contre D : 533.267 au 30/06/2010 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du deuxième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à D : 22.063 , contre D : 1.849.288 au 30/06/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Redevance du CMF	22 063	20 886
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	-	1 828 402
	<u>22 063</u>	<u>1 849 288</u>

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/06/2011 à D : 3.415.886, contre un solde de D : 26.685 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	32 150	26 277
Autres produits à recevoir	1 729	408
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	3 382 007	-
	<u>3 415 886</u>	<u>26 685</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 582.409 , contre D : 533.869 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 66.311 contre D : 60.528 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Redevance du CMF	65 809	60 324
Services bancaires et assimilés	502	204
	<u>66 311</u>	<u>60 528</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	279 959 441
Nombre de titres	2 733 682
Nombre d'actionnaires	3 069

Souscriptions réalisées

Montant	157 927 543
Nombre de titres émis	1 542 096
Nombre d'actionnaires nouveaux	531

Rachats effectués

Montant	(173 011 264)
Nombre de titres rachetés	(1 689 382)
Nombre d'actionnaires sortants	(532)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(64 249)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(886 655)
Régularisation des sommes non distribuables	(9 969)

Capital au 30-06-2011

Montant	263 914 847
Nombre de titres	2 586 396
Nombre d'actionnaires	3 068