



Bulletin Officiel

N° 3915 Jeudi 11 Août 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT – CREDIMMO 1	2
FCC BIAT – CREDIMMO 2	3

ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE NATIONALE AGRICOLE	4
SOCIETE CARTHAGE CEMENT	5

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCPR-GCT IV	6
-------------	---

COURBE DES TAUX	6
-----------------	---

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	7-8
---------------------------------------	-----

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE ARRETES AU 30 JUIN 2011
 SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE
 - SPDIT SICAF -

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE ARRETES AU 30 JUIN 2011

- SICAV BH OBLIGATAIRE
- AXIS TRESORERIE SICAV

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES**FCC BIAT-CREDIMMO 1**

La Société de Gestion des **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1, P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.20%** et **TMM*+2.20%**, relatif à l'échéance du 15 Août 2011, seront effectués comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire	:	33,264 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut	:	0,959 DT	par part P1
<hr/>			

Total brut :		34,223 DT	par part P1
--------------	--	-----------	-------------

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut	:	14,362 DT	par part P2
<hr/>			

Total brut :		14,362 DT	par part P2
--------------	--	-----------	-------------

Part S :

Intérêt Unitaire brut	:	16,918 DT	par part S
<hr/>			

Total brut :		16,918 DT	par part S
--------------	--	-----------	------------

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.42%.

AVIS DES SOCIETES

FCC BIAT-CREDIMMO 2

La Société de Gestion des **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1, P2** et **P3** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1, P2, P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.00%**, **TMM*+1.70%** et **TMM*+2.00%**, relatif à l'échéance du 15 Août 2011, seront comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire	:	51,132 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut	:	2,415 DT	par part P1

Total brut : 53,547 DT par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut	:	13,851 DT	par part P2

Total brut : 13,851 DT par part P2

Part P3 :

Intérêt Unitaire brut	:	15,640 DT	par part P3

Total brut : 15,640 DT par part P3

Part S :

Intérêt Unitaire brut	:	16,407 DT	par part S

Total brut : 16,407 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.42%.

AVIS DES SOCIETES

Assemblées Générales

BANQUE NATIONALE AGRICOLE

Siège Social : Rue Hedi Nouria 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 Nouria 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

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 11 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		4,320%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,512%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,528%	1 007,846
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,540%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,568%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,604%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012	4,675%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,170%		997,034
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,530
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 047,592
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 069,407
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 037,311
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		965,808
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,412
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,266
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 051,988
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,566

^[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	137,895	137,906		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,091	12,092		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,237	1,238		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,373	33,376		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,727	45,731		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	153,195	153,329		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	533,014	537,519		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	122,039	122,605		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	122,042	122,457		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	111,923	112,236		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	109,807	110,166		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	88,556	89,172		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	150,588	151,259		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	93,540	93,657		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	100,778	100,798		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 259,125	1 264,390		
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	106,129	105,829		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	100,816	110,027		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	117,390	118,004		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 160,849	1 157,426		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	118,613	119,944		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,148	14,272		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 677,220	5 693,604		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 590,696	6 611,574		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,133	2,111		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,784	1,771		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,053	1,037		
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	106,422	106,433
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	102,943	102,953
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,754	103,764
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,679	101,690
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	101,850	101,861
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	105,958	105,970
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,345	102,356
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,464	102,475
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,619	102,629
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,265	104,273
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,204	101,214
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,679	102,690
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,621	102,631
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,202	105,212
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,508	104,518
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,784	101,792
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,506	101,516
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	102,884	102,894
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	100,940	100,951
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,007	102,016

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	102,635	102,643
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,134	101,145
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	102,898	102,908
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,452	103,460
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,739	100,748
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,386	10,387
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,236	102,246
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,407	101,416
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,147	100,212
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	73,888	74,195
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	140,280	140,256
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 386,145	1 386,054
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	109,336	109,837
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	111,004	111,549
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	83,869	84,144
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	15,918	15,924
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	254,090	255,387
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	43,660	43,886
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 120,558	2 128,738
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	74,829	74,937
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	55,686	55,747
70	UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	98,744	98,846
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	107,578	107,820
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	98,420	98,792
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,557	11,563
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,403	12,416
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,488	16,550
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,242	16,351
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,308	11,335
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	120,871	121,471
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	121,698	121,897
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,013	10,020
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	109,149	109,865
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	18,783	18,865
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	99,482	99,607
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	100,266	100,492
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,075	97,836
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	105,778	103,764
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	136,410	136,512
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	9,910	9,915
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	110,938	111,025
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	110,944	111,123
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	183,465	184,877
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	162,951	163,772
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	140,831	141,236
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 032,027	10 092,900
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	193,187	194,571
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	126,411	126,968
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 387,690	1 399,139
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	97,082	95,679
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	109,991	107,879
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 900,132	9 999,206

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

Siège Social : Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

La Société de Placement & de Développement Industriel & Touristique -SPDIT SICAF-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mme. Kalthoum BOUGUERRA – FMBZ KPMG TUNISIE- et Mr Raouf MENJOUR –GS Audit & Advisory.

S.P.D.I.T

**BILAN
(Exprimé en dinars)**

Actifs**ACTIFS NON
COURANTS**

	<u>Notes</u>	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>Actifs immobilisés</u>				
Immobilisations incorporelles	2	23 561	23 561	23 561
Moins : amortissements	2	23 561	23 561	23 561
	2	0	0	
Immobilisations corporelles	2	288 938	285 525	286 910
Moins : amortissements	2	229 172	204 797	215 309
	2	59 766	80 728	71 601
Immobilisations financières	3	11 371 469	11 023 649	11 019 099
Moins : provisions	3	2 558 150	1 358 150	2 558 150
	3	8 813 319	9 665 499	8 460 949
<u>Total des actifs immobilisés</u>		8 873 085	9 746 227	8 532 550
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		8 873 085	9 746 227	8 532 550
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Intermédiaires en bourse		7 223	31 159	808
Autres actifs courants	4	1 659 394	1 695 473	914 750
Provisions	4			
	4	1 659 394	1 695 473	914 750
Placements et autres actifs financiers	5	45 263 557	48 808 102	50 961 109
Provisions	5	-1 668 653	-1 156 163	1 121 012
	5	43 594 905	47 651 939	49 840 097
Liquidités et équivalents de liquidités	6	925 783	467 314	210 796
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		46 187 305	49 845 885	50 966 451
<u>Total des actifs</u>		55 060 389	59 592 112	59 499 000

S.P.D.I.T**BILAN**
(Exprimé en dinars)

<u>Capitaux propres et Passifs</u>	<u>Notes</u>	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capital social	7	26 880 000	26 880 000	26 880 000
Réserve Légale	7	2 688 000	2 688 000	2 688 000
Réserves Ordinaires	7	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Prime d'émission	7	2 418 750	2 418 750	2 418 750
Complément d'apport		1 825		
Réserves à régime spécial	7	221 214	862 165	862 165
Résultats reportés	7	10 085 969	5 052 953	5 052 953
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		47 295 758	42 901 868	42 901 868
Résultat Disponible		7 288 573	16 192 751	15 681 664
Résultat Net		7 288 573	16 192 751	15 681 664
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		54 584 331	59 094 619	58 583 532
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Intermédiaires en Bourse				
Autres passifs courants	8	476 058	497 493	915 468
Concours bancaires et autres passifs financiers				
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		476 058	497 493	915 468
<u>Total des passifs</u>		476 058	497 493	915 468
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		55 060 389	59 592 112	59 499 000

S.P.D.I.T**Etat de Résultat**
(Exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>Produits d'exploitation</u>				
Dividendes des participations non cotées	9	6 469 316	10 453 881	10 453 881
Dividendes des placements cotés	9	709 057	1 027 446	1 021 875
Plus value de cessions des placements cotés	9	136 826	4 456 372	4 826 812
Plus value de cessions des participations non cotées	9			
Revenues des placements monétaires	9	889 864	583 190	1 369 715
Autres produits d'exploitation	9	70 925	90 623	100 340
Reprises sur provisions antérieures	9		483 166	518 317
		8 275 987	17 094 678	18 290 940
<u>Charges d'exploitation</u>				
Commissions et charges assimilées	10	17 961	53 948	65 351
Moins value sur cession de titres	10		12 845	12 845
Dotation aux provisions pour dépréciation de titres	10	547 641	315 459	1 515 459
Dotation aux amortissements	10	13 863	17 052	27 564
Charges de personnel	10	68 945	63 004	172 346
Autres charges d'exploitation	10	197 130	210 965	362 902
	10	845 540	673 273	2 156 468
		7 430 447	16 421 404	16 134 472
<u>Résultat d'exploitation</u>				
		7 430 447	16 421 404	16 134 472
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>				
		7 430 447	16 421 404	16 134 472
<i>Résultat de l'exercice avant impôt</i>				
		7 430 447	16 421 404	16 134 472
<u>Impôt sur les sociétés</u>				
	11	141 874	228 654	452 808
<u>Résultat Net de l'exercice</u>				
		7 288 573	16 192 751	15 681 664

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en Dinars)

	<u>30/06/11</u>	<u>30/06/10</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
<u>Résultat</u>	7 288 573	16 192 751	15 681 664
Ajustement pour amortissements et Provisions	561 503	332 511	1 543 023
Ajustement pour reprise sur amortissements et Provisions		-483 166	-518 317
Variations des créances	-6 415	-27 293	3 057
Variations des autres actifs courants	-744 644	-512 899	267 824
Variation brute des placements et autres actifs financiers	5 697 552	-5 438 442	-7 591 449
Variation du passif courant	-439 410	-327 994	89 980
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	12 357 160	9 735 467	9 475 783
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations corporelles	-2 028	-22 887	-24 272
Décaissements provenant des acquisitions des autres immobilisations financières		-4 500	-250 000
Encaissement provenant de la cession des autres immobilisations financières	100		50
Décaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières	-352 470	-250 000	
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières			
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>	-354 398	-277 387	-274 222
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Dividendes et autres distributions	-11 289 600	-9 139 200	-9 139 200
Encaissement provenant de la cession des actions SPDIT	1 825		
Dividendes des actions SPDIT			
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>	-11 287 775	-9 139 200	-9 139 200
<u>Variation de trésorerie</u>	714 987	318 880	62 361
Trésorerie au début de l'exercice	210 796	148 434	148 434
Trésorerie en fin de période	925 783	467 314	210 796

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

1.1. PRESENTATION DES COMPTES ET DE LA SOCIETE

- La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique “S.P.D.I.T” est une société d’investissement à capital fixe qui a pour objet la gestion, au moyen de l’utilisation de ses fonds propres, d’un portefeuille de valeurs mobilières.
- La Société a été agréée en tant que Société d’investissement par décision du Ministre du Plan et des Finances, en date du 16 Octobre 1989.
- Les comptes de la SPDIT sont tenus et présentés conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises fixé par la loi 96 - 112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l’état de résultat, le tableau des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité de la SPDIT est tenue sur ordinateur, au moyen des journaux auxiliaires suivants :

- Journal auxiliaire Banques
- Journal auxiliaire Caisse
- Journal auxiliaire intermédiaires en Bourse
- Journal auxiliaire Opérations Diverses.
- Journal auxiliaire Paie

Mensuellement, un grand livre par compte et une balance générale sont édités, reprenant le total des mouvements des comptes.

1.3. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la SPDIT ainsi que la comptabilité sont tenus en Dinar Tunisien.

1.4. EVALUATION DES PARTICIPATIONS ET DES PLACEMENTS

- Les participations et les placements sont portés en comptabilité à leur coût d’achat historique hors frais accessoires d’acquisition.
- Au cours de l’exercice et au moment de leur cession, ils sont évalués à leur prix moyen pondéré.
- Une provision pour dépréciation est constituée pour les valeurs cotées en Bourse lorsque le cours de clôture boursier du mois de Juin est inférieur à la valeur comptable.
- Il n’est pas tenu compte des plus-values lorsque le cours de clôture boursier du mois de Juin est supérieur à la valeur comptable arrêtée à la même date.
- Pour les sociétés non cotées, l’évaluation est faite sur la base des derniers états financiers disponibles en prenant en considération :
 - Le secteur d’activité auquel appartient la société
 - L’importance du patrimoine immobilier

- Les résultats réalisés au cours des derniers exercices

Une provision pour dépréciation du portefeuille-titres est constituée pour couvrir la différence entre la valeur mathématique de l'action telle qu'elle apparaît sur les derniers états financiers disponibles et la valeur d'acquisition de ces titres. Toutefois, pour certaines participations notamment dans les sociétés hôtelières et les sociétés immobilières, il est pris en considération pour l'évaluation de ces dernières l'importance du patrimoine immobilier et les perspectives d'avenir.

1.5. IMMOBILISATIONS & AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition.

Elles sont amorties par application des taux suivants :

- Logiciels informatiques	33%
- Matériel de transport	20%
- M.M.B.	10%
- A.A.I.	10%
- Matériel informatique	15%

Les immobilisations dont la valeur est inférieure ou égale à 200 dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice d'acquisition.

Ces taux sont appliqués linéairement et sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

1.6. REGIME FISCAL

La Société SPDIT est régie par les lois, N° 88-92, N° 92-113, N° 95-87 et N° 95-88. Dans ce cadre, elle bénéficie notamment de l'exonération de l'impôt sur les Sociétés au titre des plus-values de cession d'actions, à la condition que la contrepartie soit inscrite dans un compte de réserve à régime spécial, bloquée pendant 5 ans.

1.7. COMPTABILISATION DES REVENUS

- Les dividendes sont comptabilisés, en tant que revenus de l'exercice sur la base des décisions de distribution intervenues avant l'arrêté des états financiers intermédiaires au 30 juin de cet exercice.
- Les plus-values de cession sont portées dans un compte de produits à la réalisation effective de la cession en Bourse.
- Les intérêts sur les placements sont enregistrés lorsqu'ils sont courus.

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

En Dinars Tunisien		Immobilisations				Amortissements			VCN
Immob.	Désignation	01/01/2011	Acquisitions	30/06/2011	Taux	01/01/2011	Dotations 1 ^{er} semestre 2011	30/06/2011	au 30/06/2011
Incorporelles	Logiciels	23 561		23 561	33,3%	23 561		23 561	0
		23 561		23 561		23 561	0	23 561	0
Corporelles	Mat. Transport	223 013		223 013	20%	159 182	13 051	172 233	50 780
	A.A.I Générale	8 824		8 824	10%	8 824		8 824	0
	Equip de bureaux	15 859		15 859	10%	10 170	454	10 624	5 234
	Accessoires de bureau	231	350	581	10%	110	16	126	455
	Mat.Informatique	37 663	1 678	39 341	15%	35 703	342	36 044	3 297
	Autres immob.Corp	1 320		1 320	10%	1 320		1 320	0
		286 910	2 028	288 938		215 309	13 863	229 172	59 766

- Les immobilisations sont comptabilisées à leurs valeurs d'acquisition. Elles sont amorties sur la base des taux admis par l'administration fiscale.

NOTE 3 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Notes	Libellé du compte	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
3-1	Actions non cotées-groupe	8 316 719	7 964 349	7 964 349
3-1	Provisions pour dépréciation des actions non cotées groupe	-377 881	-377 881	-377 881
3-2	Autres actions non cotées	3 041 000	3 041 000	3 041 000
3-2	Provisions pour dépréciation autres actions non cotées	-2 180 269	-980 269	-2 180 269
	Autres immobilisa° financières	13 750	18 300	13 750
	TOTAL	8 813 319	9 665 499	8 460 949

3.1. ACTIONS NON COTEES GROUPE

Participations non cotées-Groupe	Capital		3/06/2011				30/06/2010			Dividendes
	Titres émis	% direct dans le capital	Nombre	Valeur	Provisions	Dividendes	Nombre	Valeur	Provisions	
S.I. Notre Dame ⁽¹⁾	15 000	43,00%	6 450	1 788 815			6 450	1 788 815		4 730 000

SEABG ⁽⁴⁾	6 200 000	30,64%	1 899 852	1 440 923		5 056 074	842 679	1 440 923		4 213 395
SEABG NG ⁽³⁾							842 679			
SBT ⁽²⁾	1 080 000	27,78%	300 025	1 236 210		736 173	294 469	1 194 540		833 403
STBN	400 000	30,0%	120 000	553 216		96 000	60 000	553 216		96 000
STBN NG ⁽³⁾							60 000			
STBO	400 000	30,00%	120 000	550 480		120 000	60 000	550 480		120 000
STBO NG ⁽³⁾							60 000			
LA PREFORME	54 005	21,36%	11 538	768 570		69 228	11 538	768 570		69 228
SGBIA ⁽²⁾	160 000	15,54%	24 870	1 243 462		326 430	10 881	932 662		326 430
SGBIA NG ⁽³⁾							10 881			
STPP	650 000	0,15%	1 000	10 000		2 300	1 000	10 000		2 300
SNB ⁽²⁾	75 000	1,67%	1 249	124 900		17 486	1 250	125 000		17 500
CFDB	197 500	0,00%	1	43			1	43		
SLD	698 500	0,86%	6 001	600 100	377 881		6 001	600 100	377 881	
Total en DT				8 316 719	377 881	6 423 691		7 964 349	377 881	10 408 256

(1) La valeur mathématique des actions détenues au capital de la société Immobilière Notre Dame est inférieure à sa valeur comptable. Pour l'évaluation de cette participation, la SPDIT a pris en considération l'importance de son patrimoine immobilier et de ses perspectives d'avenir.

(2) Les actions non cotés groupe ont augmenté de 352 370 D s'analysant comme suit :

Cessions d'une action SNB	-100 D
Souscription à l'augmentation du capital de la SBT 41 670 D	
Souscription à l'augmentation du capital de la SGBIA	310 800 D

	352 370 D

(3) Les actions nouvelles gratuites ont été attribuées à la SPDIT en 2009 et elles ont porté jouissance à compter de l'exercice 2010

(4) La SPDIT a reçu 214 494 actions gratuites de la SEABG portant jouissance à compter du 1^{er} janvier 2011.

3.2. AUTRES ACTIONS NON COTEES

Autres participations non cotées	Capital		30/06/2011				30/06/2010			
	Titres Emis	% dans le capital	Nombre	Valeur	Provision	Dividendes	Nombre	Valeur	Provision	Dividendes
Hôtel " El Mansour – Tabarka	1 573 950	7,62%	120 000	1 200 000	1 200 000		120 000	1 200 000		

Hôtel Ecrin de Hammamet	270 500	13,77%	37 250	372 500	372 500		37 250	372 500	372 500	
Hôtel,jardins de Hammamet	15 600	15,38%	2 400	240 000	240 000		2 400	240 000	240 000	
Sté Tourisme et Loisir (Hôtel)	133 000	1,58%	2 100	210 000	179 288		2 100	210 000	179 288	
Sté Union Factoring Tunis Centre	3 000 000	5,00%	150 000	750 000	158 304		150 000	750 000	158 304	
	100 000	1,38%	1 375	137 500		20 625	1 375	137 500		20 625
SCIF	10 000	10,00%	1 000	100 000			1 000	100 000		
STC	180 000	0,07%	100	1 000	177	25 000	100	1 000	177	25 000
STPAT	4 500	6,67%	300	30 000	30 000		300	30 000	30 000	
Total en DT				3 041 000	2 180 269	45 625		3 041 000	980 269	45 625

NOTE 4 - AUTRES ACTIFS COURANTS

Note	Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/ 2010
	Prêts	700	7 521	5 030
	Etat et collectivités publiques	550 458	627 773	826 530
	Compte d'attente	386	400	
4-1	Autres débiteurs divers	300 100	78 300	58
4-2	Créance sur cession de titres	7 654	14 094	7 654
4-3	Produits à recevoir	800 096	963 733	75 478
	Charges constatées d'avance		3 653	
	TOTAL	1 659 394	1 695 473	914 750

4.1. AUTRES DEBITEURS DIVERS

- Echéance de billet de trésorerie non encore remboursé	300.000 D
-Vente d'une action SNB	100 D
	300 100 D

4.2. CREANCES SUR CESSION DE TITRES

Ce compte enregistre le reliquat de la créance sur cession de 4.138 actions ALDIANA JERBA pour 7.654D.

4.3. PRODUITS A RECEVOIR

Ce solde s'analyse comme suit :

- Jetons de présence	14 250 D
- Dividendes à recevoir	785 846 D
	800 096 D

NOTE 5 – PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Notes	Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
5-1	Actions Tunisiennes cotées	15 722 840	16 054 394	15 854 049
5-2	Actions Sicav	1 440 717	5 653 708	707 060
	Billets de trésorerie	28 100 000	27 100 000	34 400 000
	Placements et autres actifs financiers	45 263 557	48 808 102	50 961 109

Provisions pour dépréciation des actions cotées	-1 668 653	-1 156 163	-1 121 012
TOTAL	43 594 905	47 651 939	49 840 097

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

Actions	Capital		2 011			2 010			cours 30/06/11	Résultat Latent (1)	Réalisa ^o 2011	Provisions Antérieures	Provisions au 30/06/2011	Dotation au 30/06/2011	Dividendes 30/06/2011
	Titres émis	%	Qté	coût moyen	Valeur	Qté	coût moyen	Valeur							
ATB	100 000 000	0,25	214 294	2,806	601 365	182 149	2,507	456 713	5,900	662 970					37 716
ATB NS						32 145	4,500	144 653	5,900	0					
BH	18 000 000	0,21	37 775	11,597	438 078	775	11,597	438 078	18,130	246 783					
BIAT	17 000 000	1,32	224 921	23,546	5 295 916	224 921	23,546	5 295 916	58,000	7 749 502					449 842
BNA	22 000 000	1,07	236 355	8,320	1 966 452	236 355	8,320	1 966 452	11,900	846 173					
BT	112 500 000	0,26	292 365	1,994	583 084	292 360	1,994	583 084	10,900	2 603 695					70 168
CC	145 423 907	0,14	199 630	2,257	450 486	305 769	2,257	690 000	3,440	236 241	109 116				
CIL	4 000 000	1,25	50 000	5,846	292 324	40 000	7,308	292 324	18,700	642 676					30 000
A.Leasing	2 125 000	1,45	30 779	27,586	849 081	30 779	27,586	849 081	39,300	360 534					
ICF	900 000	3,22	28 990	41,374	1 199 421	28 990	41,374	1 199 421	44,700	96 432					72 475
MONOPRIX	9 245 080	1,13	104 490	6,155	643 102	104 490	6,155	643 102	27,400	2 219 924					
D.A	9 245 080	1,13	104 490						13,700	1 431 513					
POULINA	166 670 000	0,00	5 000	5,950	29 750	5 000	5,950	29 750	8,160	11 050					800
Sotetel	2 318 400	2,26	52 308	40,243	2 105 028	52 308	40,243	2 105 028	14,000		-1 121 012	-1 372 719	-251 706		20 923
STB	24 860 000	0,31	77 643	12,221	948 912	76 885	12,257	942 343	8,410				-295 934	-295 934	
TPR	37 000 000	0,08	30 802	2,981	91 821	27 137	3,383	91 808	4,760	54 797					6 784
TELNET	1 242 000	0,33	4 142	7,764	32 158				8,400	2 635	25 732				
TELNET NS	828 000	1,45	11 994	5,800	69 565				8,400	31 184					
TUNIS RE	9 000 000	0,17%	14 857	8,501	126 299	14 857	8,501	126 299	10,590	31 037					5 571
					15 722 841			15 854 050		17 227 145	134 847	-1 121 012	-1 668 653	-547 640	694 279

- (1) Les plus values latentes calculées sur la base du cours de clôture boursier du mois de juin soit 17 227 145 dinars, sont données à titre d'information. Conformément au principe énoncé dans la note 1.4, ces plus values ne sont pas prises en compte dans le résultat de la période.

5.2. ACTIONS SICAV

Le solde au 30/06/2011 se détaille comme suit :

LIBELLE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Sicav Mixte	450 314	76 510	450 314
Sicav Obligataire	990 403	5 577 198	256 746
TOTAL GENERAL	1 440 717	5 653 708	707 060

Les actions SICAV sont évaluées au 30 juin 2011 à leur coût d'acquisition. Leur évaluation à la valeur liquidative fait ressortir des plus et moins values latentes respectivement pour 15 557 D et 20 533 D non prises en compte dans le résultat de la période.

NOTE 6 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les soldes en banques et caisse s'élèvent à la date du 30 juin 2011 à 925.783D.

NOTE 7 - CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres après résultat de la période totalisent, un montant de 54 584 331 D contre 58 583 532 D au 31 décembre 2010. Les mouvements des capitaux propres au cours de l'exercice 2011 sont détaillés au tableau ci-dessous :

Notes				7-1		7-3	7-2		
Désignation	Capital	Réserve Légale	Réserve Ordinaire	Réseves à régime spécial	Prime d'émission	Complé ments d'apport	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2010	26 880 000	2 688 000	5 000 000	862 165	2 418 750		5 052 953	15 681 664	58 583 532
Affectation résultats reportés 2010							-5 052 953	5 052 953	
Affectation résultat 2010-résultats reportés							10 085 969	-10 085 969	
Affectation réserve à régime spécial				-640 951				640 951	
Dividende 2010								-11 289 600	-11 289 600
Plus value sur cession des actions SPDIT						1 825			1 825
Résultat au 30/06/2011								7 288 573	7 288 573
Total	26 880 000	2 688 000	5 000 000	221 214	2 418 750	1 825	10 085 969	7 288 573	54 584 331

7.1. RESERVES A REGIME SPECIAL

La baisse correspond au déblocage par l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur les comptes de l'exercice 2010, de la réserve à régime spécial soit 640.951 devenue disponible au 31/12/2010.

7.2. RESULTATS REPORTEES

Le solde du compte « Résultats reportés » enregistre l'affectation par l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur l'exercice 2010, de 10 085 969 D.

7.3. COMPLEMENTS D'APPORT

Ce compte enregistre la plus-value réalisée suite à la cession de 7 700 actions SPDIT rachetées par elle-même conformément à l'autorisation de l'assemblée générale ordinaire du 21 avril 2011.

NOTE 8 - AUTRES PASSIFS COURANTS

		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010

Note	Libellé			
	Etat et collectivités publiques	5 191	6 084	11 051
	Personnels et comptes rattachés	50 508	44 554	50 155
	Créditeurs divers	3 569	10 729	6 772
	Charges à payer	35 000	36 939	18 000
8-1	Produit perçus d'avance	239 917	170 535	376 682
8-2	Impôt à liquider	141 874	228 654	452 808
	Total	476 058	497 493	915 468

8.1. PRODUITS PERÇUS D'AVANCE

Ce compte enregistre les intérêts des billets de trésoreries perçus et non encore courus.

8.2. IMPOT A LIQUIDER

Conformément aux principes comptables prévus par la norme comptable N19 relative aux états financiers intermédiaires, la charge d'impôt déterminée au 30 juin 2011 s'élève à 141 874 D (Cf Note N°11ci-après)

NOTE 9 - LES PRODUITS D'EXPLOITATION

REVENUS	Solde en DT		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
DIVIDENDES DES PARTICIPATIONS NON COTEES	6 469 316	10 453 881	10 453 881
Dividendes des participations du groupe -non cotées	6 423 691	10 408 256	10 408 256
Dividendes des autres participations-non cotées	45 625	45 625	45 625
DIVIDENDES DES PLACEMENTS COTES	709 057	1 027 446	1 021 875
Dividendes des placements cotés	694 280	975 627	970 056
Dividendes SICAV	14 777	51 819	51 819
PLUS VALUES DE CESSION	136 826	4 456 372	4 826 812
plus values sur cession des participations non cotées groupe			
plus values sur cession des autres participations-non cotées			
Plus value sur cession des actions SICAV	1 979	28 771	89 034
Plus value sur cession des placements cotés	134 847	4 427 601	4 737 778
REVENUES DES PLACEMENTS	889 864	583 190	1 369 715
Revenus des billets de trésorerie	889 864	583 190	1 369 524
Revenus des bons de trésor & certificat de dépôt			
Revenus des fonds en dépôt et autres intérêts			191
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	70 925	90 623	100 340
Jetons de présence et autres produits d'exploitation	70 000	87 250	93 500
Produits Financiers hors exploitation	925	2 161	4 072
Autres Produits d'exploitation		1 212	2 769
REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES	0	483 166	518 317
Reprise des provisions sur titres placement en bourse		483 166	518 317
Reprise des provisions sur titres de participation			

Reprise des provisions pour risques et charges			
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	8 275 987	17 094 678	18 290 940

NOTE 10 - LES CHARGES D'EXPLOITATION

CHARGES	Solde en DT		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES	17 961	53 948	65 351
MOINS VALUE SUR CESSION DE TITRES		12 845	12 845
DOTATION AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES	547 641	315 459	1 515 459
Dépréciation de titres cotés	547 641		
Dépréciation de titres non cotés		315 459	1 515 459
CHARGES DE PERSONNEL	68 945	63 004	172 346
Salaires	61 054	52 933	143 864
Autres charges de personnel	7 891	10 072	28 482
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	197 130	210 965	362 903
Impôt et taxes	20 154	38 760	43 595
Diverses charges d'exploitation	176 976	172 204	319 308
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	13 863	17 052	27 564
TOTAL	845 540	673 273	2 156 468

NOTE 11 - TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

Note 11: Tableau de détermination du résultat fiscal	Au 30/06/2011	
Résultat comptable avant impôt		7 430 447
Réintégration		693 479
Provisions pour dépréciation des titres cotés		547 641
Amortissement voiture		10 838
Jetons de présence		135 000
Résultat fiscal avant déduction		8 123 926
Déductions	7 313 219	
Dividendes	7 178 372	
Reprise sur provisions antérieures pour dépréciation des titres en bourse ayant subies l'impôt		
Plus values D'actions cotées en bourse	134 847	
Résultat Fiscal avant déduction des provisions		810 706
Déduction des provisions sur titres dans la limite de 50% du bénéfice imposable		405 353
Résultat fiscal avant réinvestissement exonérés		405 353
Plus value sur actions non cotées affectée dans un compte à régime spécial		
Reliquat		405 353

<u>Réinvestissement exonéré</u>	-
<u>Résultat fiscal après réinvestissement exonéré</u>	<u>405 353</u>
<u>Résultat fiscal arrondi</u>	<u>405 353</u>
<u>Impôt sur les sociétés au 30 06 2011 : 405 353 * 35%</u>	<u>141 874</u>

NOTE 12 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

12.1. La variation des placements et autres actifs financiers est calculée par rapport au total de cette rubrique hors provisions pour dépréciation de titres de placement (Note 5).

12.2. Les dividendes et autres distributions concernent les dividendes versés aux actionnaires tels que décidés par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010.

NOTE 13 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées entre la SPDIT et les autres sociétés du groupe SFBT concernent :

- les dividendes encaissés au titre des participations de la SPDIT dans des filiales de la SFBT (note 3-1),
- les opérations de placement en billets de trésorerie auprès des sociétés du groupe dont le solde au 30 juin 2011 s'élève à 28.100.000D. Ces placements sont rémunérés au taux du marché monétaire majoré d'un point et ont généré des produits financiers pour 889.864 D.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRESARRETES AU 30 JUIN 2011**

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE "S.P.D.I.T" pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2011.

Ces états financiers intermédiaires, qui font apparaître un total net de bilan de 55 060 389 D et un résultat bénéficiaire net de 7 288 573 D, ont été arrêtés par la Direction Générale qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

Le résultat du 1^{er} semestre comprend les dividendes qui ressortent des décisions de distribution pour leur montant total égal au 30 Juin 2011 à 7 178 372 D contre 11 481 327 D à la clôture du 1^{er} semestre de l'exercice 2010 et 11 475 756 D au 31 Décembre 2010.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE « S.P.D.I.T » arrêtée au 30 Juin 2011 conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

TUNIS le, 10 août 2011

Kalthoum BOUGUERRA

F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Raouf MENJOUR

GS Audit & Advisory

2011 AS 829

SICAV BH OBLIGATAIRE**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2011**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêté au 30 Juin 2011.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2011, établis conformément aux Normes Comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission conformément aux normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ Le solde de poste « créances d'exploitation » s'élève au 30 Juin 2011 à 105 840 Dinars. Il comprend la dernière échéance en principal et en intérêts du 01 Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », qui demeure impayée à la date d'émission de ce rapport.

Selon les informations disponibles, la banque garante de cet emprunt a refusé le règlement de cette échéance et elle a engagé une action de résiliation du plan de redressement homologué par le tribunal, motivé par le non respect par l'administrateur judiciaire dudit plan.

Il est actuellement très incertain d'anticiper sur le sort final de cette affaire et aucune dépréciation de cette créance n'a été constituée dans les états financiers pour couvrir le risque de défaut de paiement

2/ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôt.

3/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 17,88 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incertitude portant sur la recouvrabilité de la dernière échéance de l'emprunt « « HOURIA 2000 » décrite au point 1 et en dehors des observations sur la composition de l'actif citées au niveau des points 2 et 3 , nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêtés au 30 Juin 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2011.

CMC – DFK International

Wadi TRABELSI

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2011

BILAN

arrêté au 30 /06 / 2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	73 368 196	63 166 212	73 471 382
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1			
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		71 836 536	61 425 489	71 837 511
b - Obligations et Valeurs assimilées		1 531 660	1 740 723	1 633 871
c - Autres Valeurs				
		42 353 337	43 498 263	31 487 880
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités				
		27 939 679	20 519 148	13 692 316
a - Placements monétaires	3-3	14 413 658	22 979 115	17 795 564
b - Disponibilités				
AC 3 - Créances d'exploitation	4	105 840	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		115 827 373	106 664 475	104 959 262
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	124 083	119 006	126 125
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	460 248	505 906	473 246
TOTAL PASSIF		584 332	624 912	599 371
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	112 980 766	103 969 127	100 372 045
CP 2 - Sommes distribuables		2 262 276	2 070 436	3 987 845
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		854	32	31
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 261 422	2 070 404	3 987 815
ACTIF NET		115 243 041	106 039 563	104 359 890
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		115 827 373	106 664 475	104 959 262

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06/ 2011
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Notes	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010 (*)	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010 (*)	31/12/2010 (*)	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	844 820	1 684 678	726 124	1 419 817	3 000 490
a - Dividendes		-	-	-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		827 476	1 648 280	707 964	1 382 989	2 925 178
c - Revenus des autres valeurs		17 344	36 398	18 160	36 828	75 312
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	386 898	730 475	446 694	898 480	1 794 762
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 231 719	2 415 154	1 172 818	2 318 297	4 795 252
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	123 792	241 928	118 715	233 500	485 688
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 107 926	2 173 225	1 054 103	2 084 797	4 309 564
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	41 510	81 334	30 844	76 307	159 788
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 066 416	2 091 891	1 023 259	2 008 491	4 149 776
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		163 441	169 530	100 015	61 913	- 161 961
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 229 857	2 261 422	1 123 274	2 070 404	3 987 815
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		- 163 441	- 169 530	- 100 015	- 61 913	161 961
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 7 444	- 14 806	- 7 444	- 14 643	- 29 694
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-	-	-	-	-
* Frais de négociation		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 058 972	2 077 086	1 015 815	1 993 848	4 120 082

(*) La société a reclassé les produits des agios créditeurs de la rubrique "Autres produits" à celles de "Revenus des placements monétaires" et par conséquent les données comparatives ont été retraitées.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 30 / 06 / 2011

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Exercice 2010
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u>					
<u>des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 066 416	2 091 891	1 023 259	2 008 491	4 149 776
b - Variation des +/- values potentielles					
sur titres	- 7 444	- 14 806	- 7 444	- 14 643	-29 694
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	4 172 634	4 172 634	4 151 372	4 151 372	4 151 372
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	29 063 002	56 938 426	42 765 858	74 327 297	143 801 691
* Capital	28 713 100	55 773 200	42 101 500	72 698 200	141 151 200
* Régularisation des sommes non distrib.	- 417 368	- 808 874	- 599 896	- 1 033 748	-2 016 556
* Régularisations des sommes distrib.	767 271	1 974 100	1 264 254	2 662 845	4 667 047
b - Rachats	18 493 822	43 959 726	33 688 951	71 601 647	144 881 947
* Capital	18 249 000	42 963 600	33 201 300	69 947 000	142 035 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 265 208	- 622 800	- 473 245	- 994 314	-2 030 091
* Régularisation des sommes distrib.	510 030	1 618 926	960 896	2 648 961	4 877 038
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 455 519	10 883 152	5 941 350	568 125	-1 111 547
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	107 787 523	104 359 890	100 098 212	105 471 437	105 471 437
b - En fin de période	115 243 041	115 243 041	106 039 563	106 039 563	104 359 890
<u>AN 5 - Nombre de parts</u>					
a - En début de période	1 041 868	1 018 413	965 761	1 027 251	1 027 251
b - En fin de période	1 146 509	1 146 509	1 054 763	1 054 763	1 018 413
VALEUR LIQUIDATIVE	100,516	100,516	100,534	100,534	102,47
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,74%	3,85%	3,77%	3,83%	3,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 / 06 / 2011
(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2011, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005, au changement de la méthode d'évaluation des obligations. Selon la nouvelle méthode, les obligations sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

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

3 - 1 Note sur le portefeuille - titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011, à 73 368 196 Dinars, contre un solde de 63 166 212 Dinars au 30/06/2010. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2010, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2011	% actif	Note / garantie
BTA	10 600	10 600 000	10 788 110	9,31%	
BTA 6% Mars 2012	600	600 000	608 522	0,53%	Etat

BTA7,5% Avril2014	9 500	9 500 000	9 672 837	8,35%	Etat
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000	506 751	0,44%	Etat
Obligations de sociétés	697 000	59 560 900	61 048 427	52,71%	
AIL 2010-1	8 000	640 000	646 169	0,56%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 866 600	1 927 694	1,66%	A B
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	1 399 950	1 443 870	1,25%	A B
AMEN BANK 2010	40 000	4 000 000	4 135 659	3,57%	A B
ATB 2007/1	20 000	1 680 000	1 688 684	1,46%	ATB
ATL 2008/1	5 000	200 000	200 909	0,17%	BBB
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 002 273	0,87%	BBB
ATL 2007/1	25 000	1 000 000	1 043 310	0,90%	BBB
ATL 2009/3	25 000	2 000 000	2 041 112	1,76%	BBB
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	1 000 000	1 036 612	0,89%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	1 200 000	1 222 180	1,06%	Attijari Bank
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	1 500 000	1 551 060	1,34%	BB+
ATTIJARI LEASING SUB 2009	7 500	750 000	764 195	0,66%	BBB+
BH 2009	75 000	7 500 000	7 658 564	6,61%	BH
BH SUB 2007	10 000	800 000	820 134	0,71%	BH
BNA 2009	25 000	2 166 650	2 188 447	1,89%	BNA
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 789 788	2,41%	BTE
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	700 000	722 342	0,62%	BTE
BTK 2009 (C)	15 000	1 399 950	1 419 795	1,23%	BTK
BTKD 2006	20 000	400 000	410 685	0,35%	BTK
CHO2009	7 000	700 000	718 469	0,62%	BIAT
CHO-2009	2 000	200 000	204 287	0,18%	BIAT
CIL 2009/2	7 500	600 000	620 428	0,54%	BBB
CIL 2010/2	30 000	3 000 000	3 084 822	2,66%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	500 000	508 197	0,44%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	500 000	507 810	0,44%	BBB
E S AMEN BANK 2008	7 500	637 500	641 510	0,55%	A B
HL 2009/1	7 500	600 000	624 802	0,54%	BB+
HL 2009/2	10 000	800 000	826 906	0,71%	BB+
HL 2010/2	30 000	3 000 000	3 077 763	2,66%	BB+
HL 2010-1	10 000	800 000	801 216	0,69%	BB+
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	500 000	518 168	0,45%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	500 000	518 168	0,45%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	400 000	403 116	0,35%	A B
PANOBOIS 2007	5 000	400 000	404 673	0,35%	BTE
STB 2008/1	5 000	406 250	408 702	0,35%	STB
STB 2008/2	25 000	2 187 500	2 228 949	1,92%	STB
STB 2010/1 (B)	20 000	1 866 600	1 888 224	1,63%	STB
STM 2007	12 000	960 000	998 705	0,86%	BTE
TL 2007-1	15 000	600 000	615 899	0,53%	BBB+
TUNISIE LEASING 2009-2	5 000	400 000	404 212	0,35%	BBB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	1 500 000	1 539 937	1,33%	BBB+

UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 800 000	1 872 286	1,62%	UIB
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	2 799 900	2 917 695	2,52%	UIB
FCC	3 000	1 522 106	1 531 660	1,32%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	1 000 000	1 005 898	0,87%	
FCC BIAT P1	1 600	122 106	123 319	0,11%	
FCC BIAT P2	400	400 000	402 443	0,35%	
Total Général		71 683 006	73 368 196	63,34%	

Les sorties du portefeuille titres au cours du 1^{er} semestre 2011, concernent les remboursements des obligations de sociétés échus, les remboursements des « BTA », ainsi que les parts des fonds communs de créances pour un montant total de 1 907 934 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 844 820 Dinars du 01/04/2011 au 30/06/2011, contre 726 124 Dinars du 01/04/2010 au 30/06/2010, et se détaillent ainsi :

Désignation	2ème Trimestre	1er semestre 2011	2ème Trimestre	1er semestre 2010	31/12/2010
-Revenus des obligations	673 034	1 340 764	553 190	1 077 394	2 306 631
- Revenus des BTA	154 442	307 516	154 774	305 595	618 547
- Revenus des FCC (*)	17 344	36 398	18 160	36 828	75 312
Total	844 820	1 684 678	726 124	1 419 817	3 000 490

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011, à 27 939 679 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif	Emetteur	Garantie
Certificats de dépôts	6 493 848	6 496 903	5,61%	5,64%	BH
BDT1002/090811ML	1 955 286	1 990 312	1,72%	1,73%	F2
BDT1503/150312ML	955 816	968 854	0,84%	0,84%	F2
BDT2004/200412ML	2 389 541	2 411 270	2,08%	2,09%	F2
BDT2804/280412ML	1 433 724	1 445 314	1,25%	1,25%	F2
BDT230611/210911ML	988 469	989 494	0,85%	0,86%	F2
BDT2705/270512ML	1 910 182	1 918 771	1,66%	1,66%	F2
BT2904/290416SIH	1 000 000	1 009 100	0,87%	0,88%	BH
Mesoudi BT2904/290416SPT	1 000 000	1 009 100	0,87%	0,88%	BH
Mehdici BT0203/020314SIH EI	2 000 000	2 034 956	1,76%	1,77%	BH
Mesoudi BT0203/020314ST EI	500 000	508 739	0,44%	0,44%	BH
Mesoudi BT0404/040413SIH EI	1 000 000	1 012 711	0,87%	0,88%	BH
BT2202/220215SHM GOLF	1 000 000	1 018 633	0,88%	0,88%	BH
BT2202/220215SITS	1 000 000	1 018 633	0,88%	0,88%	BH
BT2812/281214SIH EI	2 000 000	2 053 444	1,77%	1,78%	BH
Mesoudi BT2812/281214STM	2 000 000	2 053 444	1,77%	1,78%	BH
Total	27 626 866	27 939 679	24,12%		

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04/2011 au 30/06/2011, à 386 898 Dinars contre 446 694 Dinars pour la période allant du 01/04/2010 au 30/06/2010, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2011	2ème Trimestre 2010	1er semestre 2010	2010
Intérêts des comptes à terme	133 284	293 844	187 052	388 731	884 188
Intérêts des billets de trésorerie	230 141	408 712	221 168	429 774	824 188
Intérêts des certificats de dépôt	23 473	27 919	38 474	79 975	86 386
Total	386 898	730 475	446 694	898 480	1 794 762

3-5 Note sur le capital :

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

Libellé	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Capital au 1er janvier		
Montant	100 372 045	101 272 004
Nombre de titres	1 018 413	1 027 251
Nombre d'actionnaires	764	659
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	55 773 200	72 698 200
Régul. des sommes non distribuables	-808 874	-1 033 748
Nombre de titres émis	557 732	726 982
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	42 963 600	69 947 000
Régul. des sommes non distribuables	-622 800	-994 314
Nombre de titres rachetés	429 636	699 470
Autres effets sur le capital		
Moins values potentielles sur titres	-14 806	-14 643
Capital au 30 Juin		
Montant	112 980 766	103 969 127
Nombre de titres	1 146 509	1 054 763
Nombre d'actionnaires	809	749

3-6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011, à 124 083 Dinars contre 119 005 Dinars au 30/06/2010, et se détaille comme suit :

Désignation	1er semestre 2011	1er semestre 2010	31/12/2010
Rémunération du gestionnaire à payer	123 498	118 420	124 945
Rémunération du dépositaire à payer	585,173	585	1 180
Total	124 083	119 005	126 125

3-7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011, à 460 248 Dinars contre 505 906 Dinars au 30/06/2010, et se détaille comme suit :

Désignation	1er semestre	1er semestre	31/12/2010
Jetons de présence	7 438	5 741	12 500
Actionnaires et porteurs de parts	426 783	477 299	426 131
Etat retenues à la source	2 553	1 178	53
Honoraires du commissaire aux comptes	12 894	11 638	23 953
Redevances CMF à régler	9 266	8 667	9 276
TCL à payer	1 013	1 083	1 033
Autres rémunérations	300	300	300
Total	460 248	505 906	473 246

3-8 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE » La charges de gestion du 01/04/2011 au 30/06/2011, s'élève à 123 792 Dinars contre 118 715 Dinars du 01/04/2010, au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2011	2ème Trimestre 2010	1er semestre 2010	31/12/2010
Rémunération du gestionnaire	123 498	241 343	118 420	232 914	484 508
Rémunération du dépositaire	294	585,173	294	585	1180
Total	123 792	241 928	118 715	233 500	485 688

3-9 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du président de conseil. Les autres charges s'élèvent du 01/04/2011 au 30/06/2011, à 41 510 Dinars contre 30 844 Dinars du 01/04/2010 au 30/06/2010, et se détaille comme suit :

Désignation	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2011	2ème Trimestre 2011	1er semestre 2010	31/12/2010
Redevances CMF	27 563	53 868	26 427	51 988	108 120
Honoraires du commissaire aux	5 972	11 870	4 681	10 468	22 783
Jetons de présence	3 739	7 438	-4 483	5 741	12 500
Rémunération du Président du	1 059	2 118	1 059	2 118	4 235
T.C.L	3 155	6 014	3 155	5 960	12 042
Autres charges	21	25,39	5	32	108
Total	41 510	81 334	30 844	76 307	159 788

4- Créances d'exploitation :

Ce montant est relatif à la dernière annuité de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », qui s'élève en principal et en intérêts à 105 840 Dinars et dont l'échéance est le 01 Juin 2011 .cette échéance demeure non encaissée à ce jour.

Par correspondance adressée par la STB (Banque garante de l'emprunt) en date de 09 juin 2011, cette dernière a refusé le règlement de cette échéance et elle a engagé une action de résiliation du plan de redressement homologué par le tribunal, motivé par le non respect par l'administrateur judiciaire dudit plan.

**AXIS TRESORERIE SICAV
LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30-06-2011**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30-06-2011**

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

En outre nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011, l'actif net d'Axis Trésorerie SICAV a été souvent employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des fonds communs de placement. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2011.
- Au cours du deuxième trimestre 2011, l'actif de la SICAV a été employé en des liquidités et quasi liquidités à des taux se situant au dessous de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des SICAV. Cette situation a été régularisée le 30 juin 2011.

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2011, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

**BILAN ARRETE AU 30-06-11
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	29 162 750	27 727 574	26 840 764
Actions , valeurs assimilées et droits attachés		2 080 080	2 524 719	841 552
Obligations et valeurs assimilées		27 082 670	25 202 855	25 999 212
AC2- Placements monétaires et disponibilités		13 033 513	28 329 476	8 277 593
Placements monétaires	3.3	6 106 342	8 456 715	7 034 249
Disponibilités		6 927 171	19 872 761	1 243 344
AC4- Autres actifs		24 588	8 123	28 596
TOTAL ACTIF		42 220 851	56 065 173	35 146 953
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs		37 160	40 349	40 365
PA2- Autres créditeurs divers		48 454	35 439	38 313
TOTAL PASSIF		85 614	75 788	78 678
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.5	41 143 203	54 918 471	33 987 482
CP2- Sommes distribuables		992 034	1 070 914	1 080 793
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		308	311	191
b - Sommes distribuables de l'exercice		991 726	1 070 603	1 080 602
ACTIF NET		42 135 237	55 989 385	35 068 275
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		42 220 851	56 065 173	35 146 953

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2011 au 30-06-11
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Période	Période	Période	Exercice	
		du 01-04-11	du 01-01-11	du 01-04-10	du 01-01-10	clos le	
		au 30-06-11	au 30-06-11	au 30-06-10	au 30-06-10	31/12/2010	
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	862 483	1 169 662	516 995	809 099	1 409 437
	Dividendes		539 729	539 729	223 144	223 144	223 144
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		322 754	629 933	293 851	585 955	1 186 293
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	75 511	120 144	72 895	150 657	365 990
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		937 994	1 289 806	589 890	959 756	1 775 427
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-103 556	-200 498	-100 236	-183 686	-400 527
	REVENU NET DES PLACEMENTS		834 438	1 089 308	489 654	776 070	1 374 900
CH-2	Autres charges	3.7	-14 234	-29 335	-22 877	-37 632	-72 769
	RESULTAT D'EXPLOITATION		820 204	1 059 973	466 777	738 438	1 302 131
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-40 289	-68 247	350 126	332 165	-221 529
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		779 915	991 726	816 903	1 070 603	1 080 602
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		40 289	68 247	-350 126	-332 165	221 529
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-34 425	-21 845	-16 235	-5 880	12 968
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-384 799	-296 003	-95 762	-73 122	305 538
	Frais de négociation		0	0	0	0	-181
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		400 980	742 125	354 780	659 436	1 620 456

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2011 au 31-06-11
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Période du 01-04-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT					
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	400 980	742 125	354 780	659 436	1 620 456
Résultat d'exploitation	820 204	1 059 973	466 777	738 438	1 302 131
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-34 425	-21 845	-16 235	-5 880	12 968
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-384 799	-296 003	-95 762	-73 122	305 538
Frais de négociation	0	0	0	0	-181
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-1 470 421	-1 470 421	-1 693 549	-1 693 549	-1 693 549
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	5 263 309	7 795 257	22 708 225	22 266 046	383 918
a / Souscriptions	34 985 424	63 874 300	69 134 561	104 512 211	211 352 880
Capital (Souscription)	33 888 845	61 809 940	67 026 071	100 964 941	205 068 951
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	-8 933	9 514	-171 897	-160 207	42 572
Régularisation des sommes distribuables (Souscription)	1 105 512	2 054 846	2 280 387	3 707 477	6 241 357
b / Rachats	-29 722 115	-56 079 043	-46 426 336	-82 246 165	-210 968 962
Capital (Rachat)	-28 952 026	-54 379 120	-45 037 853	-79 383 011	-204 764 908
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	65 085	33 234	122 222	108 263	-144 945
Régularisation des sommes distribuables (Rachat)	-835 174	-1 733 156	-1 510 705	-2 971 417	-6 059 109
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 193 868	7 066 962	21 369 456	21 231 933	310 825
ACTIF NET					
en début de période	37 941 369	35 068 275	34 619 929	34 757 452	34 757 452
en fin de période	42 135 237	42 135 237	55 989 385	55 989 385	35 068 275
NOMBRE D'ACTIONS					
en début de période	351 357	327 337	320 452	324 390	324 390
en fin de période	398 904	398 904	533 577	533 577	327 337
VALEUR LIQUIDATIVE	105,628	105,628	104,932	104,932	107,132
TAUX DE RENDEMENT	3,51%	3,45%	3,24%	3,31%	3,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2011

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-11 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-11 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

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

2.3- Cession des placements

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

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

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

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-11 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 29 162 750 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% de l'actif net
TITRES OPCVM	60 201	2 062 058	2 080 080	4,93%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	101 033	0,24%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	549 252	1,30%
GO SICAV	2 301	237 049	231 927	0,55%
SANADETT SICAV	11 300	1 224 832	1 197 868	2,84%
Obligations et valeurs assimilées	193 350	25 984 409	27 082 670	64,16%
Emprunts d'Etat	9 650	10 084 590	10 418 978	24,68%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 593 753	6,15%
BTA_6.75_07/2017	1 900	2 014 440	2 114 791	5,01%
BTA_5.6_08/2022	1 500	1 448 650	1 508 302	3,57%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 058 415	2,51%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 153 096	2,73%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 990 621	4,72%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 284 649	7,78%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 284 649	7,78%
Emprunts de sociétés	179 000	13 032 319	13 379 043	31,70%
AB_10A_29/01	1 000	60 000	61 126	0,15%
AB_20A_21/05	3 000	255 000	256 600	0,61%
AB09/B_15A_30/09	5 000	466 665	481 933	1,14%
AB2010_15A_31/08	7 000	700 000	725 410	1,72%
ATB_10A_25/05	2 000	120 000	120 518	0,29%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 004 910	2,38%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	448 000	449 018	1,06%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	200 000	208 662	0,49%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	40 000	40 182	0,10%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	300 000	302 056	0,72%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	240 000	244 933	0,58%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	300 000	311 464	0,74%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 018 926	2,41%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	510 571	1,21%
BTE2009_10A_15/09	5 000	450 000	464 965	1,10%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	96 000	98 564	0,23%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	100 000	101 111	0,24%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	440 000	457 552	1,08%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	200 000	203 676	0,48%
HL08/1_5A_12/05	3 000	120 000	120 905	0,29%
MOURADIO5/1_7A_23/06_AB	2 000	80 000	80 091	0,19%
MOURADIO5/1_7A_23/06_BS	2 000	80 000	80 091	0,19%
STB08/2_16A_18/02	10 000	875 000	891 579	2,11%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	250 000	250 660	0,59%
TL06/1_5A_15/11	3 000	60 000	61 949	0,15%
TL07/1_5A_28/10	5 000	200 000	204 388	0,48%
UF08_5A_14/03	7 000	280 000	284 336	0,67%
UF10_5A_14/02/2011	2 000	200 000	203 362	0,48%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 546 654	3 695 866	8,76%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	285 000	297 753	0,71%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	140 000	145 885	0,35%
TOTAL	253 551	28 046 467	29 162 750	69,09%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-11	du 01-01-11	du 01-04-10	du 01-01-10	du 01-01-10
	au 30-06-11	au 30-06-11	au 30-06-10	au 30-06-10	au 31-12-10
Revenus des actions	539 729	539 729	223 144	223 144	223 144
Revenus des BTA	125 417	236 437	97 063	176 525	379 829
Revenus des BTZ	41 504	81 928	39 013	77 011	157 759
Revenus des obligations de sociétés	155 833	311 568	157 775	332 419	648 705
Total	862 483	1 169 662	516 995	809 099	1 409 437

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-11 à 6 106 342 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, dépôts à terme et certificats de dépôt ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% actif net
Billets de Trésorerie	2 556 883	2 599 893	6,16%
SERV_500_6,70%_01062011	474 491	476 582	1,13%
STEQ_500_6,7_190J_03012011	486 339	499 209	1,18%
SERV_600_6.65_18M_1	600 000	626 865	1,49%
UFACTOR_1000_5.95%_30J_2206201	996 053	997 237	2,36%
Dépôts à terme	1 500 000	1 509 987	3,58%
ABC_500_04032010	500 000	501 475	1,19%
ATB_1000_4.56_91J_08042011	1 000 000	1 008 512	2,39%
Certificats de dépôt	1 996 275	1 996 462	4,73%
CD_ATB_2000_20J_4.20_30062011	1 996 275	1 996 462	4,73%
TOTAL	6 053 158	6 106 342	9,74%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-11	du 01-01-11	du 01-04-10	du 01-01-10	du 01-10-10
	au 30-06-11	au 30-06-11	au 30-06-10	du 30-06-10	au 31-12-10
Revenus des billets de trésorerie	30 634	58 975	41 567	97 287	206 022
Revenus des BTC	-	-	4 071	8 015	14 353
Revenus des autres placements monétaires	13 582	29 874	19 563	37 661	130 396
Revenus compte courant rémunéré	31 295	31 295	7 694	7 694	15 219
Total	75 511	120 144	72 895	150 657	365 990

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 4 193 868 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	4 573 747
Variation de la part Revenu	-379 879
Variation de l'Actif Net	4 193 868

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2011

Montant:	36 481 484
Nombre de titres :	351 357
Nombre d'actionnaires :	568
Souscriptions réalisées	

Montant:	33 888 845
Nombre de titres émis :	326 387
Nombre d'actionnaires nouveaux :	169
Rachats effectués	

Montant:	28 952 026
Nombre de titres rachetés :	278 840
Nombre d'actionnaires sortants :	114

Capital au 30-06-2011

Montant:	41 418 303 *
Nombre de titres :	398 904
Nombre d'actionnaires :	623

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2011 au 30/06/2011).

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

Capital sur la base part de capital en début de période	41 418 303
Variation des + ou- values potentielles	-21 845
Plus values réalisés sur cession de titres	-296 003
Régularisation des SND	42 748
Capital au 30/06/2011	41 143 203

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du deuxième trimestre 2011 s'élève à 103 556 dinars et se détaille comme suit

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	102 189
Rémunération du dépositaire	1 367
Total	103 556

3.7- Note sur les autres charges

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

Désignation	Montant
Redevance CMF	11 354
TCL	921
Frais de publicité	1 382
Charges diverses	577
Total	14 234