



**F.M.B.Z - KPMG TUNISIE**  
**Audit & Consulting**  
**Les Jardins du Lac**  
B.P. n° 317 Publiposte Rue Lac Echkel  
Les berges du Lac, 1053 TUNIS

**GS Audit & Advisory**  
**Certified Public Accountants**  
**Consultants and Business Advisers**  
40, Rue Docteur Burnet  
1082 Mutuelleville Tunis

**SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT**  
**INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE**  
**« S.P.D.I.T »**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**AU 30 JUIN 2011**



**F.M.B.Z - KPMG TUNISIE**  
**Audit & Consulting**  
**Les Jardins du Lac**  
B.P. n° 317 Publiposte Rue Lac Echkel  
Les berges du Lac, 1053 TUNIS

**GS Audit & Advisory**  
**Certified Public Accountants**  
**Consultants and Business Advisers**  
40, Rue Docteur Burnet  
1082 Mutuelleville Tunis

**TUNIS le, 10 août 2011**

**SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT  
INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE "S.P.D.I.T"**  
5, Route de l'Hôpital Militaire  
BAB SAADOUN

**- 1005 TUNIS -**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

**Kalthoum BOUGUERRA**

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

**Raouf MENJOUR**

**GS Audit & Advisory**

S.P.D.I.T

**BILAN**  
(Exprimé en dinars)

Actifs

**ACTIFS NON COURANTS**

**Actifs immobilisés**

	<u>Notes</u>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
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
<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>		<b>8 873 085</b>	<b>9 746 227</b>	<b>8 532 550</b>

**TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS**

**8 873 085**      **9 746 227**      **8 532 550**

**ACTIFS COURANTS**

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

**TOTAL DES ACTIFS COURANTS**

**46 187 305**      **49 845 885**      **50 966 451**

**Total des actifs**

**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>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
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		<b>47 295 758</b>	<b>42 901 868</b>	<b>42 901 868</b>
Résultat Disponible		7 288 573	16 192 751	15 681 664
Résultat Net		<b>7 288 573</b>	<b>16 192 751</b>	<b>15 681 664</b>
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b>54 584 331</b>	<b>59 094 619</b>	<b>58 583 532</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Intermédiaires en Bourse				
Autres passifs courants	8	476 058	497 493	915 468
Concours bancaires et autres passifs financiers				
<b><u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u></b>		<b>476 058</b>	<b>497 493</b>	<b>915 468</b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b>476 058</b>	<b>497 493</b>	<b>915 468</b>
<b><u>Total des capitaux propres et des passifs</u></b>		<b>55 060 389</b>	<b>59 592 112</b>	<b>59 499 000</b>

S.P.D.I.T

Etat de Résultat  
(Exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>				
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
<b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>		<b>8 275 987</b>	<b>17 094 678</b>	<b>18 290 940</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>				
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
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>	10	<b>845 540</b>	<b>673 273</b>	<b>2 156 468</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b>7 430 447</b>	<b>16 421 404</b>	<b>16 134 472</b>
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>7 430 447</b>	<b>16 421 404</b>	<b>16 134 472</b>
<i>Résultat de l'exercice avant impôt</i>		<b>7 430 447</b>	<b>16 421 404</b>	<b>16 134 472</b>
<b><u>Impôt sur les sociétés</u></b>	11	<b>141 874</b>	<b>228 654</b>	<b>452 808</b>
<b><u>Résultat Net de l'exercice</u></b>		<b>7 288 573</b>	<b>16 192 751</b>	<b>15 681 664</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
(Exprimé en Dinars)

	<u>30/06/11</u>	<u>30/06/10</u>	<u>31/12/2010</u>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
<b><u>Résultat</u></b>	<b>7 288 573</b>	<b>16 192 751</b>	<b>15 681 664</b>
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
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b>12 357 160</b>	<b>9 735 467</b>	<b>9 475 783</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
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			
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>	<b>-354 398</b>	<b>-277 387</b>	<b>-274 222</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
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			
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>	<b>-11 287 775</b>	<b>-9 139 200</b>	<b>-9 139 200</b>
<b><u>Variation de trésorerie</u></b>	<b>714 987</b>	<b>318 880</b>	<b>62 361</b>
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  
INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2011**



## **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 <sup>er</sup> semestre 2011	30/06/2011	au 30/06/2011
Incorporelles	Logiciels	23 561		23 561	33,3%	23 561		23 561	0
		<b>23 561</b>		<b>23 561</b>		<b>23 561</b>	<b>0</b>	<b>23 561</b>	<b>0</b>
Corporelles	Mat. Transport	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
		<b>286 910</b>	<b>2 028</b>	<b>288 938</b>		<b>215 309</b>	<b>13 863</b>	<b>229 172</b>	<b>59 766</b>

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

## NOTE 3 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Notes	Libellé du compte	30/06/2011	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
	<b>TOTAL</b>	<b>8 813 319</b>	<b>9 665 499</b>	<b>8 460 949</b>

### 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 <sup>(1)</sup>	15 000	43,00%	6 450	1 788 815			6 450	1 788 815		4 730 000
SEABG <sup>(4)</sup>	6 200 000	30,64%	1 899 852	1 440 923		5 056 074	842 679	1 440 923		4 213 395
SEABG NG <sup>(3)</sup>							842 679			
SBT <sup>(2)</sup>	1 080 000	27,78%	300 025	1 236 210		736 173	294 469	1 194 540		833 403
STBN	400 000	30,9%	120 000	553 216		96 000	60 000	553 216		96 000
STBN NG <sup>(3)</sup>							60 000			
STBO	400 000	30,00%	120 000	550 480		120 000	60 000	550 480		120 000
STBO NG <sup>(3)</sup>							60 000			
LA PREFORME	54 005	21,36%	11 538	768 570		69 228	11 538	768 570		69 228
SGBIA <sup>(2)</sup>	160 000	15,54%	24 870	1 243 462		326 430	10 881	932 662		326 430
SGBIA NG <sup>(3)</sup>							10 881			
STPP	650 000	0,15%	1 000	10 000		2 300	1 000	10 000		2 300
SNB <sup>(2)</sup>	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	
<b>Total en DT</b>				<b>8 316 719</b>	<b>377 881</b>	<b>6 423 691</b>		<b>7 964 349</b>	<b>377 881</b>	<b>10 408 256</b>

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

(2) Les actions non 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
	-----
	<b>352 370 D</b>

(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<sup>er</sup> 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	
SCIF	100 000	1,38%	1 375	137 500		20 625	1 375	137 500		20 625
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	
<b>Total en DT</b>				<b>3 041 000</b>	<b>2 180 269</b>	<b>45 625</b>		<b>3 041 000</b>	<b>980 269</b>	<b>45 625</b>

### 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	
	<b>TOTAL</b>	<b>1 659 394</b>	<b>1 695 473</b>	<b>914 750</b>

#### 4.1. AUTRES DEBITEURS DIVERS

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

#### 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
	<b>800 096 D</b>

### 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
	<b>Placements et autres actifs financiers</b>	<b>45 263 557</b>	<b>48 808 102</b>	<b>50 961 109</b>
	Provisions pour dépréciation des actions cotées	-1 668 653	-1 156 163	-1 121 012
	<b>TOTAL</b>	<b>43 594 905</b>	<b>47 651 939</b>	<b>49 840 097</b>

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

Actions	Capital		2 011			2 010			cours	Résultat	Réalisat°	Provisions	Provisions au	Dotation au	Dividendes
	Titres émis	%	Qty	coût moyen	Valeur	Qty	coût moyen	Valeur	30/06/11	Latent (1)	2011	Antérieures	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011
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	37 775	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
					<b>15 722 841</b>			<b>15 854 050</b>		<b>17 227 145</b>	<b>134 847</b>	<b>-1 121 012</b>	<b>-1 668 653</b>	<b>-547 640</b>	<b>694 279</b>

- (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
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 440 717</b>	<b>5 653 708</b>	<b>707 060</b>

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
<b>Total</b>	<b>26 880 000</b>	<b>2 688 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>221 214</b>	<b>2 418 750</b>	<b>1 825</b>	<b>10 085 969</b>	<b>7 288 573</b>	<b>54 584 331</b>

## 7.1. RESERVES A REGIME SPECIAL

La baisse correspond au débloqué 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
	<b>Total</b>	<b>476 058</b>	<b>497 493</b>	<b>915 468</b>

## 8.1. PRODUITS PERÇUS D'AVANCE

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

## 8.2. IMPOT A LIQUIDER

Conformément aux principes comptables prévus par la norme comptable N19 relative aux états financiers intermédiaires, la charge d'impôt déterminée au 30 juin 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
<b><u>DIVIDENDES DES PARTICIPATIONS NON COTEES</u></b>	<b><u>6 469 316</u></b>	<b><u>10 453 881</u></b>	<b><u>10 453 881</u></b>
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
<b><u>DIVIDENDES DES PLACEMENTS COTES</u></b>	<b><u>709 057</u></b>	<b><u>1 027 446</u></b>	<b><u>1 021 875</u></b>
Dividendes des placements cotés	694 280	975 627	970 056
Dividendes SICAV	14 777	51 819	51 819
<b><u>PLUS VALUES DE CESSION</u></b>	<b><u>136 826</u></b>	<b><u>4 456 372</u></b>	<b><u>4 826 812</u></b>
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
<b><u>REVENUES DES PLACEMENTS</u></b>	<b><u>889 864</u></b>	<b><u>583 190</u></b>	<b><u>1 369 715</u></b>
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
<b><u>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>70 925</u></b>	<b><u>90 623</u></b>	<b><u>100 340</u></b>
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
<b><u>REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>483 166</u></b>	<b><u>518 317</u></b>
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			
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>8 275 987</b>	<b>17 094 678</b>	<b>18 290 940</b>

## NOTE 10 - LES CHARGES D'EXPLOITATION

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

## NOTE 11 - TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

<b>Note 11: Tableau de détermination du résultat fiscal</b>	<b>Au 30/06/2011</b>	
<b>Résultat comptable avant impôt</b>		<b>7 430 447</b>
<b>Réintégration</b>		<b>693 479</b>
Provisions pour dépréciation des titres cotés		547 641
Amortissement voiture		10 838
Jetons de présence		135 000
<b>Résultat fiscal avant déduction</b>		<b>8 123 926</b>
<b>Déductions</b>	<b>7 313 219</b>	
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	
<b>Résultat Fiscal avant déduction des provisions</b>		<b>810 706</b>
Déduction des provisions sur titres dans la limite de 50% du bénéfice imposable		405 353
<b>Résultat fiscal avant réinvestissement exonérés</b>		<b>405 353</b>
Plus value sur actions non cotées affectée dans un compte à régime spécial		
	<u>Reliquat</u>	<b>405 353</b>
<b>Réinvestissement exonéré</b>		-
<b>Résultat fiscal après réinvestissement exonéré</b>		<b>405 353</b>
<b>Résultat fiscal arrondi</b>		<b>405 353</b>
<b>Impôt sur les sociétés au 30 06 2011 : 405 353 * 35%</b>		<b>141 874</b>

## **NOTE 12 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

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

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