

Etats financiers annuels de SICAV**CAP OBLIG SICAV**

CAP OBLIG SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 12 mars 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, AMC Ernst & Young représenté par M. Fehmi Laourine.

BILAN
ARRETE au 31-12-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------------------|--|-----------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC1 | | | |
| - | Portefeuille titres | 3.1 21 536 184 | 21 467 952 |
| | Obligations et valeurs assimilées | 21 325 668 | 21 237 848 |
| | Autres valeurs | 210 516 | 230 104 |
| AC2 | | | |
| - | Placements monétaires et disponibilités | 7 519 547 | 8 021 350 |
| | Placements monétaires | 3.3 7 495 646 | 7 986 579 |
| | Disponibilités | 23 901 | 34 771 |
| AC4 | | | |
| - | Autres actifs | 11 271 | 0 |
| Total Actif | | 29 067 002 | 29 489 302 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1 - Opérateurs créditeurs | | 22 596 | 23 362 |
| PA2 - Autres créditeurs divers | | 6 191 | 6 112 |
| Total Passif | | 28 787 | 29 474 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1 - Capital | | 3.5 27 934 645 | 28 310 966 |
| CP2 - Sommes distribuables | | 1 103 570 | 1 148 863 |
| | Sommes distribuables des exercices antérieurs | 269 | 115 |
| | Sommes distribuables de l'exercice | 3.6 1 103 301 | 1 148 748 |
| Actif Net | | 29 038 215 | 29 459 828 |
| Total Passif et Actif Net | | 29 067 002 | 29 489 302 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2011 au 31-12-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Exercice clos le 31-12-11 | Exercice clos le 31-12-10 |
|---|------------|--|--|
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 1 126 847 | 1 026 129 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 117 804 | 1 015 861 |
| Revenus des autres valeurs | | 9 043 | 10 268 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 3.4 | 224 893 | 244 911 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 351 740 | 1 271 040 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 3.7 | -247 752 | -229 315 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 1 103 988 | 1 041 725 |
| CH2 - Autres charges | 3.8 | -31 373 | -29 088 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 072 615 | 1 012 637 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 30 686 | 136 111 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 103 301 | 1 148 748 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -30 686 | -136 111 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1 072 615 | 1 012 637 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2011 au 31-12-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

| | Exercice clos le 31-12-11 | Exercice clos le 31-12-10 |
|---|--|--|
| AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u> | 1 072 616 | 1 012 637 |
| Résultat d'exploitation | 1 072 616 | 1 012 637 |
| AN2 - <u>Distribution de dividendes</u> | -1 136 011 | -924 408 |
| AN3 - <u>Transactions sur le capital</u> | -358 218 | 7 282 945 |
| a / Souscriptions | 38 538 601 | 78 409 285 |
| Capital | 37 418 548 | 76 111 214 |
| Régularisation des sommes distribuables | 1 120 053 | 2 298 071 |
| b / Rachats | -38 896 819 | -71 126 340 |
| Capital | -37 794 869 | -69 018 661 |
| Régularisation des sommes distribuables | -1 101 950 | -2 107 679 |
| Variation de l'actif net | -421 613 | 7 371 174 |
| AN4 - <u>Actif net</u> | | |
| Début de période | 29 459 828 | 22 088 654 |
| Fin de période | 29 038 215 | 29 459 828 |
| AN5 - <u>Nombre d'actions</u> | | |
| Début de période | 282 417 | 211 665 |
| Fin de période | 278 663 | 282 417 |
| Valeur liquidative | 104,205 | 104,313 |
| AN6 - Taux de rendement | 3,80% | 3,90% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS

Au 31 décembre 2011

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-11 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché du 31-12-2011 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 sont évalués à leur prix d'acquisition.

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'ETAT DE RESULTAT**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 31-12-2011 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2011 à 21 536 184 DT et se répartit comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2011 | % de l'actif net |
|--|----------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Obligations et valeurs assimilées | 135 600 | 20 698 800 | 21 325 668 | 73,44% |
| Emprunts d'Etat | 13 000 | 12 936 800 | 13 379 408 | 46,08% |
| BTA 07/2014 8.25 | 8 000 | 7 993 100 | 8 249 143 | 28,41% |
| BTA MARS 2012 6% | 3 000 | 3 023 800 | 3 139 000 | 10,81% |
| BTA MARS 2019 5,5% | 2 000 | 1 919 900 | 1 991 265 | 6,86% |
| Emprunts de sociétés | 122 600 | 7 762 000 | 7 946 260 | 27,36% |
| AIL 2008 | 7 000 | 280 000 | 283 702 | 0,98% |
| ATB 2007-1 | 3 000 | 225 000 | 230 882 | 0,80% |
| ATL 2006/1 | 16 000 | 640 000 | 658 189 | 2,27% |
| ATL 2008/1 | 5 000 | 200 000 | 206 136 | 0,71% |
| CIL 2008/1 | 9 500 | 380 000 | 386 749 | 1,33% |
| SIHM2008 | 3 000 | 240 000 | 243 727 | 0,84% |
| STM2007 | 5 000 | 300 000 | 304 348 | 1,05% |
| TL 2007-1 | 4 600 | 92 000 | 92 066 | 0,32% |
| TL 2007-2 | 3 000 | 120 000 | 125 779 | 0,43% |
| UIB 2009/1 | 2 500 | 225 000 | 229 834 | 0,79% |
| UTL 2005-1 | 10 000 | 200 000 | 202 856 | 0,70% |
| HL 2010/1 | 3 000 | 240 000 | 245 426 | 0,85% |
| HL 2010/2 | 2 000 | 160 000 | 160 686 | 0,55% |
| BTE 2010 | 2 000 | 180 000 | 182 029 | 0,63% |
| CIL 2010/1 | 9 000 | 720 000 | 732 809 | 2,52% |
| CIL 2010/2 | 2 000 | 160 000 | 161 109 | 0,55% |
| ATL 2010/1 | 10 000 | 800 000 | 813 312 | 2,80% |
| ATL 2010/2 | 5 000 | 500 000 | 500 120 | 1,72% |
| EWL 2010 | 20 000 | 2 000 000 | 2 085 056 | 7,18% |
| UIB 2011-1 | 1 000 | 100 000 | 101 445 | 0,35% |
| FCC | 300 | 209 592 | 210 516 | 0,72% |
| FCC BIAT-CREDIMMO2P2 | 200 | 200 000 | 200 886 | 0,69% |
| FCC BIAT-CREDIMMO1P1 | 100 | 9 592 | 9 630 | 0,03% |
| Total | 135 900 | 20 908 392 | 21 536 184 | 74,16% |

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 1 126 847 dinars pour la période allant du 01-01-2011 au 31-12-2011 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de l'exercice 2011 sur les obligations de l'Etat, les obligations de sociétés et les parts du fonds commun de créances. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31/12/2011 | Exercice clos le 31/12/2010 |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 419 526 | 343 860 |
| Revenus des obligations d'Etat | 698 278 | 672 001 |
| Revenus des FCC | 9 043 | 10 268 |
| Total | 1 126 847 | 1 026 129 |

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2011 à 7 495 646 dinars et correspondent à des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Placements à terme | 5 575 266 | 7 986 579 |
| Bons de Trésor court terme | 1 920 380 | 0 |
| Total | 7 495 646 | 7 986 579 |

Le détail des caractéristiques des placements monétaires à la date du 31-12-2011 est présenté au niveau du tableau suivant :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2011 | % actif net |
|----------------------------|--------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Placement à terme | 5 550 | 5 550 000 | 5 575 266 | 19,20% |
| Bons de Trésor court terme | 2 000 | 1 918 351 | 1 920 380 | 6,61% |
| Total | 7 550 | 7 468 351 | 7 495 646 | 25,81% |

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 224 893 dinars pour la période allant du 01-01-2011 au 31-12-2011 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de l'exercice 2011 sur les placements à terme et les BTC.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31/12/2011 | Exercice clos le 31/12/2010 |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des placements à terme | 222 864 | 229 836 |
| Revenus des BTC | 2 029 | 15 075 |
| Total | 224 893 | 244 911 |

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à -421 613 dinars et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|-----------------|
| Variation de la part Capital | -376 321 |
| Variation de la part Revenu | -45 292 |
| Variation de l'Actif Net | -421 613 |

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2011

| | |
|-------------------------|------------|
| Montant: | 28 310 966 |
| Nombre de titres: | 282 417 |
| Nombre d'actionnaires : | 491 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|------------|
| Montant: | 37 418 548 |
| Nombre de titres émis: | 373 270 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 462 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant: | -37 794 869 |
| Nombre de titres rachetés: | 377 024 |
| Nombre d'actionnaires sortant: | 338 |

Capital au 31/12/2011

| | |
|-------------------------|------------|
| Montant: | 27 934 645 |
| Nombre de titres: | 278 663 |
| Nombre d'actionnaires : | 615 |

3.6- Note sur les sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables de l'exercice correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées lors des opérations de souscription et de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 31-12-2011 se détaille comme suit :

| Exercice | Résultats distribuables | Régularisations | Sommes distribuables |
|----------|-------------------------|-----------------|----------------------|
| 2011 | 1 072 615 | 30 686 | 1 103 301 |
| 2010 | 1 012 637 | 136 111 | 1 148 748 |

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par CAP OBLIG SICAV.

3.8- 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 ainsi que la charge TCL.

4. AUTRES INFORMATIONS

| Données par actions | 2011 | 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 4,851 | 4,501 |
| Charges de gestion des placements | -0,889 | -0,812 |
| Revenu net des placements | 3,962 | 3,689 |
| Autres charges | -0,113 | -0,103 |
| Résultat d'exploitation | 3,849 | 3,586 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,110 | 0,482 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,959 | 4,068 |
| Résultat net de l'exercice | 3,849 | 3,586 |
| Distribution de dividendes | -4,067 | -4,111 |
| Valeur Liquidative | 104,205 | 104,313 |
| Ratios de gestion des placements | 2011 | 2010 |
| Charges / actif net moyen | 0,89% | 0,89% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,11% | 0,11% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,95% | 4,44% |

5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Un mandat de gestion a été conclu entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCE, en date du 20 septembre 2001. Ce mandat a pour objet l'exécution par COFIB CAPITAL FINANCE, de l'ensemble des tâches relatives à la gestion financière, administrative et commerciale de CAP OBLIG SICAV. Le Directeur Général de COFIB CAPITAL FINANCE est lui-même le Directeur Général de CAP OBLIG SICAV.

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCE, prévoit le paiement d'une commission de gestion de 0,75% calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. Le montant payé par CAP OBLIG SICAV au titre de l'exercice 2011 s'élève à 247 752 dinars.

6. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration à la date du 31 janvier 2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 08 avril 2010, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de CAP OBLIG SICAV arrêtés au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de CAP OBLIG SICAV, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de 29 038 215 dinars, y compris des sommes distribuables de 1 103 570 dinars.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de CAP OBLIG SICAV ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs, nous avons aussi procédé à la vérification du respect des ratios prudentiels édictés par l'article 29 du code des OPCVM et l'article 02 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 et nous n'avons pas constaté des cas d'irrégularités.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que

nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2011

En application des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas tenus informés de conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

II. Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas tenus informés de conventions, conclues au cours des exercices antérieurs, et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas informé d'obligations ni d'engagements de la société envers ses dirigeants

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE