

TUNISIE SICAV

TUNISIE 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 18 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes DELTA CONSULT représenté par M. Karim DEROUICHE.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	<u>378 064 869</u>	<u>356 139 735</u>
Obligations et valeurs assimilées		364 364 303	339 705 697
Titres des Organismes de Placement Collectif		13 700 566	16 434 038
Placements monétaires et disponibilités		<u>104 739 808</u>	<u>101 762 414</u>
Placements monétaires	7	103 756 264	101 325 265
Disponibilités		983 544	437 149
Créances d'exploitation	12	<u>1 591 756</u>	<u>771 730</u>
TOTAL ACTIF		<u>484 396 433</u>	<u>458 673 879</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	1 242 846	1 166 767
Autres créditeurs divers	9	275 301	258 131
TOTAL PASSIF		<u>1 518 147</u>	<u>1 424 898</u>
ACTIF NET			
Capital	13	468 055 231	443 095 475
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice		14 823 055	14 153 505
ACTIF NET		<u>482 878 286</u>	<u>457 248 981</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>484 396 433</u>	<u>458 673 879</u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31 Décembre	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Revenus du portefeuille-titres	5	17 270 186	15 598 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées		16 675 321	15 022 649
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		594 865	575 373
Revenus des placements monétaires	6	3 856 560	3 591 548
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		21 126 746	19 189 570
Charges de gestion des placements	10	(5 660 948)	(5 110 732)
REVENU NET DES PLACEMENTS		15 465 798	14 078 838
Autres produits		17 770	30 364
Autres charges	11	(545 198)	(492 347)
RESULTAT D'EXPLOITATION		14 938 370	13 616 855
Régularisation du résultat d'exploitation		(115 315)	536 651
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		14 823 055	14 153 505
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		115 315	(536 651)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4	2 626 997	(884 437)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	4	(3 214 442)	2 605 050
RESULTAT DE L'EXERCICE		14 350 925	15 337 468

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	31 Décembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>14 350 925</u>	<u>15 337 468</u>
Résultat d'exploitation	14 938 370	13 616 855
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 626 997	(884 437)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(3 214 442)	2 605 050
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>11 278 380</u>	<u>57 911 979</u>
Souscriptions		
- Capital	456 860 569	734 163 460
- Régularisation des sommes non distribuables	9 916 490	19 089 508
- Régularisation des sommes distribuables	14 118 103	20 595 201
Rachats		
- Capital	(445 826 469)	(678 678 226)
- Régularisation des sommes non distribuables	(9 556 894)	(17 199 414)
- Régularisation des sommes distribuables	(14 233 419)	(20 058 550)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>25 629 305</u>	<u>73 249 447</u>
ACTIF NET		
En début de période	457 248 981	383 999 534
En fin de période	482 878 286	457 248 981
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de période	3 377 959	2 939 215
En fin de période	3 462 078	3 377 959
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>139,476</u>	<u>135,363</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>3,04%</u>	<u>3,61%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 378.064.869 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2011	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		355 303 545	364 364 303	75,46%
Obligations des sociétés		122 788 884	125 176 645	25,92%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 760 000	1 816 262	0,38%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 275 000	1 318 893	0,27%
AIL 2007	10 000	200 000	200 451	0,04%
AIL 2008	7 000	280 000	283 700	0,06%
AIL 2009/1	3 000	180 000	188 001	0,04%
AIL 2010/1	13 000	1 040 000	1 071 984	0,22%
AIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 062 339	0,43%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	308 567	0,06%

AMEN BANK 2006	34 000	2 040 000	2 116 696	0,44%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	8 213 040	8 305 996	1,72%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	2 600 000	2 633 627	0,55%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	4 579 981	4 630 722	0,96%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	346 640	349 515	0,07%
ATB 2007/1 A	8 000	480 000	490 620	0,10%
ATB 2007/1 D	8 000	672 000	690 924	0,14%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 045 348	0,42%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 058 291	0,43%
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 028 415	0,21%
ATL 2007/1	13 000	260 000	264 544	0,05%
ATL 2008/1	32 000	1 280 000	1 319 281	0,27%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 234 767	0,26%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	1 800 403	0,37%
ATL 2010/1	70 000	5 600 000	5 693 180	1,18%
ATL 2010/2 TV	24 000	2 400 000	2 400 441	0,50%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000	1 000 411	0,21%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 197	0,21%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	2 000 000	2 073 607	0,43%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 500 869	1,55%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	601 430	0,12%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 733 200	1 788 235	0,37%
BTE 2009	24 600	1 968 000	1 992 390	0,41%
BTE 2010 B	25 900	2 460 500	2 493 853	0,52%
BTE 2011 B	5 000	500 000	500 411	0,10%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 399 950	1 445 746	0,30%
BTK 2009 CAT.D	8 500	807 500	839 493	0,17%
CHO 2009	6 000	600 000	602 369	0,12%
CIL 2005/1	10 000	200 000	202 417	0,04%
CIL 2007/1	5 000	200 000	210 115	0,04%
CIL 2007/2	10 000	400 000	417 837	0,09%
CIL 2008/1	20 000	800 000	814 208	0,17%
CIL 2009/1	12 000	720 000	734 282	0,15%
CIL 2009/2	15 000	900 000	911 420	0,19%
CIL 2009/3	17 000	1 360 000	1 412 738	0,29%
CIL 2010/1	50 000	4 000 000	4 071 148	0,84%
CIL 2010/2	25 300	2 024 000	2 038 030	0,42%
CIL 2011/1 TF	12 000	1 200 000	1 246 290	0,26%
CIL 2011/1 TV	6 000	600 000	620 242	0,13%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 055 775	0,22%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	400 000	409 043	0,08%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	800 000	803 431	0,17%
HANNIBAL LEASE	8 000	320 000	331 293	0,07%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	202 974	0,04%
STB 2008/1	11 250	914 063	938 755	0,19%
STB 2008/2	27 000	2 362 500	2 469 204	0,51%
STB 2010/1	50 000	4 666 500	4 820 046	1,00%
TL 2007/1	12 000	240 000	240 170	0,05%
TL 2007/2	14 400	576 000	603 736	0,13%
TL 2008/1	12 000	480 000	492 616	0,10%
TL 2008/2	19 000	760 000	763 779	0,16%
TL 2008/3	12 000	720 000	754 773	0,16%
TL 2009/1	13 300	798 000	832 580	0,17%
TL 2009/2	18 000	1 440 000	1 484 845	0,31%
TL 2010/1	19 000	1 520 000	1 556 438	0,32%
TL 2010/2	22 000	1 760 000	1 769 305	0,37%

TL 2011/1 F	24 600	2 460 000	2 523 382	0,52%
TL 2011/2 F	26 500	2 650 000	2 672 057	0,55%
TL 2011/3 F	30 000	3 000 000	3 004 231	0,62%
TL SUB 2010 TV	10 000	1 000 000	1 034 519	0,21%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	542 000	554 771	0,11%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 140 000	1 153 797	0,24%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	600 000	623 012	0,13%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 600 000	1 630 846	0,34%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 600 010	2 652 518	0,55%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 500 000	4 596 669	0,95%
UIB 2011/1 TR B	30 000	3 000 000	3 052 879	0,63%
UIB 2011/2	24 000	2 400 000	2 404 963	0,50%
UNIFACTOR 2008	4 000	160 000	166 661	0,03%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	500 000	518 427	0,11%
UTL 2004	10 000	200 000	208 446	0,04%

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2011	% actif net
Bons du trésor assimilables		221 314 888	226 363 815	46,88%
BTA 03-2012-6%	35 454	36 153 825	36 996 281	7,66%
BTA 10 2013-6,1%	59 779	60 816 810	60 962 727	12,62%
BTA 04-2014-7,5%	14 200	15 260 488	15 701 543	3,25%
BTA 02-2015-7%	25 847	27 078 420	28 090 428	5,82%
BTA 03-2016-5,25%	24 132	23 887 826	24 751 331	5,13%
BTA 07 2017-6,75%	3 450	3 688 050	3 738 556	0,77%
BTA 10 2018-5,5%	1 000	968 900	980 563	0,20%
BTA 05-2022-6,9%	500	530 000	545 675	0,11%
BTA 08-2022-5,6%	18 873	17 988 141	18 356 377	3,80%
BTA 03-2019-5,5%	35 000	34 942 428	36 240 334	7,51%
Bons du trésor zéro coupon		11 199 773	12 823 843	2,66%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 722 152	0,56%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 417 293	0,29%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 579 811	0,74%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 005 517	0,62%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 056 870	0,22%
BTZC OCT 2016	550	290 675	380 860	0,08%
BTZC OCT 2016	960	515 040	661 340	0,14%
Titres des Organismes de Placement Collectif		13 361 730	13 700 566	2,84%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 047 962	2 057 156	0,43%
FCC BIAT CREDIM 2 P1	500	47 962	48 148	0,01%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	1 000 000	1 004 399	0,21%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 004 608	0,21%

Titres d'OPCVM				
<u>Actions SICAV</u>			10 713 768	10 870 307
				2,25%
GO SICAV				
FIDELITY SICAV	7 959	809 559	816 259	0,17%
SICAV AXIS TRESORERI	24 787	2 555 546	2 624 200	0,54%
SANADETT SICAV	7 619	793 590	816 871	0,17%
UNIVERS OBLIG. SICAV	15 278	1 622 059	1 645 517	0,34%
MILLENIUUM OBLI SICAV	18 915	1 977 780	1 971 435	0,41%
SICAV ENTREPRISE	5 088	529 574	536 967	0,11%
MAXULA INVEST.SICAV	14 563	1 499 945	1 524 018	0,32%
MAXULA PLACEM.SICAV	8 021	825 351	832 195	0,17%
	1 000	100 364	102 845	0,02%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>			600 000	773 103
				0,16%
FCP CAP.ET GARANTIE				
	600	600 000,000	773 103	0,16%
TOTAL				
Pourcentage par rapport au total des actifs			368 665 275	378 064 869
				78,29%
				78,05%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2010	349 404 495	10 660 192	(3 924 953)	356 139 735	
* Acquisitions de l'exercice					
Obligations des sociétés	26 616 945			26 616 945	
Bons du trésor assimilables (BTA)	132 571 323			132 571 323	
Bons du trésor Zéro Coupon	3 939 408			3 939 408	
Titres SICAV	1 729 945			1 729 945	
* Remboursements et cessions de l'exercice					
Annuités et cessions des obligations des sociétés	(19 705 197)			(19 705 197)	(756)
Décomptabilisation titres "BATAM"	(2 766 023)			(2 766 023)	(2 766 023)
Cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	(116 652 477)			(116 652 477)	(585 469)
Annuités bons du trésor Zéro Coupon	(2 108 000)			(2 108 000)	111 500
Part des fonds communs de créances	(95 887)			(95 887)	
Titres SICAV	(4 269 257)			(4 269 257)	26 306
* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres			2 626 997	2 626 997	
* Variations des intérêts courus		37 357		37 357	
Soldes au 31 décembre 2011	368 665 275	10 697 549	(1 297 956)	378 064 869	(3 214 442)

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 17.270.186 contre D : 15.598.022 en 2010, et se détaillent comme suit :

	2011	2010
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	5 312 412	4 578 420
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA, BTZC)	11 362 909	10 444 229
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>		
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	506 797	478 577
<i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i>		
- intérêts	88 068	96 796
TOTAL	17 270 186	15 598 022

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 3.856.560 contre D : 3.591.548 au 31.12.2010, et se détaille ainsi :

	2011	2010
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	1 517 577	943 769
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	-	20 740
Intérêts des certificats de dépôt	1 101 194	480 733
Intérêts des dépôts à vue	196 990	415 425
Intérêts des dépôts à terme	473 100	1 469 164
Intérêts des bons de trésor à court terme	567 699	261 717
TOTAL	3 856 560	3 591 548

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 103.756.264 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2011</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		17 092 862	17 167 441	3,56%
AMEN BANK SIEGE		1 958 048	1 960 285	0,41%
AB HAMMAM SOUSSE		1 135 365	1 138 093	0,24%
AMEN BANK NABEUL		939	940	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		13 143 271	13 211 615	2,74%
AMEN BANK SOUSSE		133 883	134 396	0,03%
AMEN BANK SFAX		49 854	50 058	0,01%
AMEN BANK CHARGUIA2		671 502	672 054	0,14%
Dépôt à terme		10 710 000	11 048 874	2,29%

AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 106 323	0,64%
AMEN BANK NABEUL		1 150 000	1 190 757	0,25%
AMEN BANK SFAX		560 000	579 847	0,12%
AMEN BANK PASTEUR		6 000 000	6 171 947	1,28%
Certificat de dépôt	16 000 000	15 626 602	15 856 423	3,28%
AMEN BANK au 01/01/2012 à 5,25 % pour 370 jours	1 000 000	959 043,000	1 000 000,000	0,21%
AMEN BANK au 15/06/2012 à 5,45 % pour 360 jours	3 000 000	2 875 960,000	2 942 804,000	0,61%
BTKD au 30/01/2012 à 5,15 % pour 180 jours	1 000 000	979 917,000	996 764,000	0,21%
BTKD au 06/02/2012 à 5,15 % pour 180 jours	1 000 000	979 917,000	995 983,000	0,21%
BTKD au 01/02/2012 à 5,2 % pour 170 jours	2 000 000	1 961 653,000	1 993 007,000	0,41%
BTKD au 06/08/2012 à 5,25 % pour 350 jours	2 000 000	1 922 299,000	1 951 604,000	0,40%
AMEN BANK au 15/01/2012 à 4 % pour 90 jours	2 000 000	1 984 159,000	1 997 536,000	0,41%
AMEN BANK au 06/03/2012 à 3,97 % pour 120 jours	2 000 000	1 979 103,000	1 988 681,000	0,41%
BTKD au 28/02/2012 à 3,9 % pour 90 jours	2 000 000	1 984 551,000	1 990 044,000	0,41%
Bons de trésor à court terme	19 930	19 021 442	19 570 882	4,05%
BTC 52 28/02/2012	1 930	1 844 227,000	1 901 266,000	0,39%
BTC 52 27/03/2012	3 000	2 861 686,000	2 945 746,000	0,61%
BTC 52 27/03/2012	5 000	4 768 539,000	4 909 202,000	1,02%
BTC 52 27/03/2012	5 000	4 772 708,000	4 910 035,000	1,02%
BTC 52 27/03/2012	3 000	2 863 348,000	2 945 910,000	0,61%
BTC 52 24/04/2012	2 000	1 910 934,000	1 958 723,000	0,41%
Billets de trésorerie pré - comptés	40 500 000	39 781 101	40 112 644	8,31%
TL au 30/07/2012 à 5,3 % pour 360 jours	4 000 000	3 838 936	3 905 599	0,81%
TL au 13/07/2012 à 5,3 % pour 340 jours	3 000 000	2 885 593	2 934 721	0,61%
TL au 06/02/2012 à 5,2 % pour 180 jours	2 000 000	1 959 454	1 991 891	0,41%
TL au 28/02/2012 à 5,2 % pour 190 jours	2 500 000	2 446 577	2 483 692	0,51%
TL au 26/09/2012 à 4,5 % pour 350 jours	3 000 000	2 899 401	2 922 683	0,61%
TL au 17/01/2012 à 4,24 % pour 90 jours	1 500 000	1 487 413	1 497 762	0,31%
TL au 19/01/2012 à 4,24 % pour 80 jours	2 000 000	1 985 065	1 996 640	0,41%
TL au 01/02/2012 à 4,32 % pour 90 jours	2 000 000	1 982 905	1 994 112	0,41%
TL au 09/02/2012 à 4,32 % pour 80 jours	3 000 000	2 977 179	2 988 875	0,62%
Total émetteur TL	23 000 000	22 462 523	22 715 975	4,70%
TUNISIE FACTORING au 12/01/2012 à 4,32 % pour 50 jours	5 000 000	4 976 143	4 994 751	1,03%
TUNISIE FACTORING au 09/01/2012 à 4,32 % pour 60 jours	1 500 000	1 491 422	1 498 856	0,31%
TUNISIE FACTORING au 07/02/2012 à 4,16 % pour 60 jours	1 000 000	994 492	996 603	0,21%
TUNISIE FACTORING au 02/02/2012 à 4,16 % pour 50 jours	2 000 000	1 990 809	1 994 118	0,41%
TUNISIE FACTORING au 14/02/2012 à 4,16 % pour 60 jours	1 000 000	994 492	995 960	0,21%
TUNISIE FACTORING au 18/01/2012 à 4,06 % pour 20 jours	2 000 000	1 996 399	1 996 939	0,41%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	12 500 000	12 443 757	12 477 227	2,58%
CIL au 27/02/2012 à 4,65 % pour 90 jours	1 000 000	990 807	994 177	0,21%
CIL au 20/02/2012 à 5,35 % pour 180 jours	2 000 000	1 958 315	1 988 421	0,41%
CIL au 02/11/2012 à 4,87 % pour 360 jours	2 000 000	1 925 699	1 936 844	0,40%
Total émetteur CIL	5 000 000	4 874 821	4 919 442	1,02%
Total général		102 232 007	103 756 264	21,49%
Pourcentage par rapport au total des actifs				21,42%

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2011 à D : 1.242.846 contre D : 1.166.767 au 31.12.2010 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2011, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Montant HT	1 239 129	1 163 277
TVA	223 043	209 390
Total TTC	<u>1 462 172</u>	<u>1 372 667</u>
Retenue à la source	219 326	205 900
Net à payer	<u>1 242 846</u>	<u>1 166 767</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 275.301 contre D : 258.131 au 31.12.2010, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	41 439	39 322
Retenues à la source sur commissions	219 326	205 900
TCL à payer	5 164	5 004
Autres	9 372	7 905
Total	<u>275 301</u>	<u>258 131</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2011 à D : 5.660.948 contre D : 5.110.732 au 31.12.2010 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à D : 545.198 contre D : 492.347 pour l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	479 742	433 113
TCL	61 985	53 155
Autres	3 471	6 079
Total	<u>545 198</u>	<u>492 347</u>

Note 12 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Décembre 2011 un solde de D : 1.591.756 contre D : 771.730 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	1 218 148	667 827
Vente obligations à recevoir	373 568	103 886
Autres	40	17
Total	<u>1 591 756</u>	<u>771 730</u>

Note 13 : Capital

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

Capital au 31/12/2010

Montant	443 095 475
Nombre de titres	3 377 959
Nombre d'actionnaires	12 594

Souscriptions réalisées

Montant	456 860 569
Nombre de titres émis	3 482 896
Nombre d'actionnaires nouveaux	3 549

Rachats effectués

Montant	(445 826 469)
Nombre de titres rachetés	(3 398 777)
Nombre d'actionnaires sortants	(4 283)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 626 997
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(3 214 442)
Régularisation des sommes non distribuables	7 141
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	14 153 505
Régularisation des résultats incorporés au capital	352 455

Capital au 31-12-2011

Montant	468 055 231
Nombre de titres	3 462 078
Nombre d'actionnaires	11 860

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 21 Mai 2011

Note 14 : Autres informations**14.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	2011	2010	2009	2008	2007
Revenus des placements	6,102	5,681	5,622	5,617	5,663
Charges de gestion des placements	(1,635)	(1,513)	(1,464)	(1,322)	(1,139)
Revenus net des placements	4,467	4,168	4,158	4,295	4,524
Autres produits	0,005	0,009	0,007	0,009	0,011
Autres charges	(0,157)	(0,146)	(0,125)	(0,119)	(0,116)
Résultat d'exploitation (1)	4,315	4,031	4,040	4,186	4,419
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,033)	0,159	0,143	0,255	0,198
Sommes distribuables de l'exercice	4,282	4,190	4,183	4,441	4,617
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,759	(0,262)	(0,015)	0,049	(0,322)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(0,928)	0,771	0,859	0,029	0,044

Plus (ou moins) values sur titres (2)	(0,170)	0,509	0,843	0,078	(0,278)
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	4,145	4,540	4,883	4,264	4,141
Résultat non distribuable de l'exercice	(0,170)	0,509	0,843	0,078	(0,278)
Régularisation du résultat non distribuable	0,002	0,016	0,048	(0,003)	(0,016)
Sommes non distribuables de l'exercice	(0,168)	0,526	0,892	0,075	(0,294)
Valeur liquidative	139,476	135,363	130,647	125,572	121,056
Ratios de gestion des placements					
Charges / actif net moyen	1,19%	1,14%	1,14%	1,07%	0,96%
Autres charges / actif net moyen	0,11%	0,11%	0,10%	0,10%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,12%	3,15%	3,27%	3,60%	3,88%

Note 14 : Autres informations**14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La société "AMEN BANK" , assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2011, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 484.396.433, un actif net D : 482.878.286 et un bénéfice de D : 14.350.925, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

Opinion

3- A notre avis, les états financiers de la Société «TUNISIE SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

4- En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

5- En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 4 Avril 2012

Le commissaire aux comptes :
DELTA CONSULT
Karim DEROUICHE

Rapport spécial du commissaire aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, d'opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 4 Avril 2012

Le commissaire aux comptes :
DELTA CONSULT
Karim DEROUICHE