

TUNISIE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2012

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 493.025.375, un actif net D : 491.192.426 et un bénéfice de la période de D : 3.331.241.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

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

Opinion

- 3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «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 Mars 2012, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 avril 2012

DELTA CONSULT

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Portefeuille-titres	4	370 956 310	368 583 009	378 064 869
Obligations et valeurs assimilées		357 222 968	352 002 025	364 364 303
Titres des Organismes de Placement Collectif		13 733 342	16 580 984	13 700 566
Placements monétaires et disponibilités		122 006 259	101 058 923	104 739 808
Placements monétaires	7	121 502 317	100 781 331	103 756 264
Disponibilités		503 942	277 592	983 544
Créances d'exploitation	12	62 806	706 609	1 591 756
TOTAL ACTIF		493 025 375	470 348 541	484 396 433

PASSIF

Opérateurs créditeurs	8	1 222 936	1 143 620	1 242 846
Autres créditeurs divers	9	610 013	255 047	275 301
TOTAL PASSIF		1 832 949	1 398 667	1 518 147

ACTIF NET

Capital	13	472 690 884	451 090 827	468 055 231
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		14 976 184	14 407 803	-
Sommes distribuables de l'exercice		3 525 358	3 451 244	14 823 055
ACTIF NET		491 192 426	468 949 874	482 878 286
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		493 025 375	470 348 541	484 396 433

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2012	Période du 01/01 au 31/03/2011	Année 2011
Revenus du portefeuille-titres	5	4 192 943	3 957 863	17 270 186
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 175 286	3 932 943	16 675 321
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		17 657	24 920	594 865
Revenus des placements monétaires	6	904 573	928 948	3 856 560
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 097 516	4 886 811	21 126 746
Charges de gestion des placements	10	(1 438 748)	(1 345 434)	(5 660 948)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 658 768	3 541 377	15 465 798
Autres produits		7 458	1 509	17 770
Autres charges	11	(135 131)	(127 518)	(545 198)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 531 095	3 415 368	14 938 370
Régularisation du résultat d'exploitation		(5 737)	35 876	(115 315)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 525 358	3 451 244	14 823 055
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		5 737	(35 876)	115 315
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 282 101	(139 350)	2 626 997
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(2 481 955)	173 479	(3 214 442)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 331 241	3 449 497	14 350 925

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2012	Période du 01/01 au 31/03/2011	Année 2011
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 331 241	3 449 497	14 350 925
Résultat d'exploitation	3 531 095	3 415 368	14 938 370
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 282 101	(139 350)	2 626 997
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 481 955)	173 479	(3 214 442)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 982 899	8 251 396	11 278 380
Souscriptions			
- Capital	110 287 403	111 460 553	456 860 569
- Régularisation des sommes non distribuables	(20 895)	58 749	9 916 490
- Régularisation des sommes distribuables	6 852 675	3 934 974	14 118 103
Rachats			
- Capital	(105 452 157)	(103 499 431)	(445 826 469)
- Régularisation des sommes non distribuables	21 156	(58 648)	(9 556 894)
- Régularisation des sommes distribuables	(6 705 283)	(3 644 801)	(14 233 419)
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 314 140	11 700 893	25 629 305
ACTIF NET			
En début de période	482 878 286	457 248 981	457 248 981
En fin de période	491 192 426	468 949 874	482 878 286
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	3 462 078	3 377 959	3 377 959
En fin de période	3 497 843	3 438 651	3 462 078
VALEUR LIQUIDATIVE	140,427	136,376	139,476
TAUX DE RENDEMENT	0,68%	0,75%	3,04%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2012

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 TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2012, 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 trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante 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 la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2012 à D : 370.956.310 et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2012	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		350 023 404	357 222 968	72,73%
Obligations des sociétés		127 754 154	130 383 387	26,54%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	1 760 000	1 839 017	0,37%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 275 000	1 336 646	0,27%
AIL 2007	10 000	200 000	203 186	0,04%
AIL 2008	7 000	280 000	287 320	0,06%
AIL 2009/1	3 000	120 000	120 648	0,02%
AIL 2010/1	13 000	1 040 000	1 082 845	0,22%
AIL 2011/1	20 000	2 000 000	2 085 213	0,42%
AIL 2012/1 F	10 000	1 000 000	1 003 024	0,20%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	311 018	0,06%
AMEN BANK 2006	34 000	1 700 000	1 710 043	0,35%
AMEN BANK SUB 2010	88 000	8 213 040	8 373 246	1,70%
AMEN BANK SUB 2011-1	26 000	2 600 000	2 665 173	0,54%
AMEN BANK SUB.2009 A	52 850	4 579 981	4 680 371	0,95%
AMEN BANK SUB.2009 B	4 000	346 640	352 356	0,07%
ATB 2007/1 A	8 000	480 000	494 469	0,10%
ATB 2007/1 D	8 000	672 000	697 893	0,14%
ATB SUB 09 TR.A L.A2	20 000	2 000 000	2 060 975	0,42%
ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	2 000 000	2 081 762	0,42%
ATL 2006/1	25 000	1 000 000	1 041 344	0,21%
ATL 2007/1	13 000	260 000	267 905	0,05%
ATL 2008/1	32 000	1 280 000	1 335 830	0,27%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 247 895	0,25%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	1 818 752	0,37%
ATL 2010/1	70 000	5 600 000	5 751 659	1,17%
ATL 2010/2 TV	24 000	2 400 000	2 420 832	0,49%
ATL 2011 TF	25 000	2 500 000	2 516 393	0,51%

ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 120	0,21%
ATTIJARI BANK 2010	20 000	1 714 280	1 726 025	0,35%
BH 2009	75 000	7 500 000	7 579 934	1,54%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	600 000	606 770	0,12%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	1 733 200	1 806 852	0,37%
BTE 2009	24 600	1 968 000	2 012 941	0,41%
BTE 2010 B	25 900	2 460 500	2 522 486	0,51%
BTE 2011 A	2 500	250 000	251 313	0,05%
BTE 2011 B	30 000	3 000 000	3 021 311	0,62%
BTK 2009 CAT.C	15 000	1 299 900	1 304 077	0,27%
BTK 2009 CAT.D	8 500	765 000	768 424	0,16%
CHO 2009	6 000	600 000	607 451	0,12%
CIL 2005/1	10 000	200 000	205 202	0,04%
CIL 2007/1	5 000	100 000	101 151	0,02%
CIL 2007/2	10 000	200 000	201 108	0,04%
CIL 2008/1	20 000	800 000	824 551	0,17%
CIL 2009/1	12 000	720 000	742 159	0,15%
CIL 2009/2	15 000	900 000	921 042	0,19%
CIL 2009/3	17 000	1 020 000	1 027 374	0,21%
CIL 2010/1	50 000	4 000 000	4 112 918	0,84%
CIL 2010/2	25 300	2 024 000	2 059 669	0,42%
CIL 2011/1 TF	12 000	960 000	965 309	0,20%
CIL 2011/1 TV	6 000	480 000	481 974	0,10%
CIL 2012/1 TF	20 000	2 000 000	2 000 526	0,41%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 012 202	0,21%
HANNIBAL LEAS.2010/1	5 000	400 000	413 220	0,08%
HANNIBAL LEAS.2010/2	10 000	800 000	812 103	0,17%
HANNIBAL LEASE	8 000	320 000	335 685	0,07%
MEUBLATEX 2008	2 000	200 000	205 123	0,04%
STB 2008/1	11 250	914 063	947 263	0,19%
STB 2008/2	27 000	2 193 750	2 207 152	0,45%
STB 2010/1	50 000	4 333 000	4 337 530	0,88%
TL 2007/1	12 000	240 000	243 273	0,05%
TL 2007/2	14 400	288 000	290 619	0,06%
TL 2008/1	12 000	480 000	498 822	0,10%
TL 2008/2	19 000	760 000	773 605	0,16%
TL 2008/3	12 000	480 000	484 433	0,10%
TL 2009/1	13 300	532 000	534 274	0,11%
TL 2009/2	18 000	1 080 000	1 080 364	0,22%
TL 2010/1	19 000	1 520 000	1 571 933	0,32%
TL 2010/2	22 000	1 760 000	1 788 122	0,36%
TL 2011/1 F	24 600	2 460 000	2 551 517	0,52%
TL 2011/2 F	26 500	2 650 000	2 703 420	0,55%
TL 2011/3 F	34 000	3 400 000	3 427 390	0,70%
TL SUB 2010 TV	10 000	800 000	802 602	0,16%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	542 000	562 318	0,11%
TL SUBORDONNE 2009	19 000	1 140 000	1 166 609	0,24%
TL SUBORDONNE 2010	6 000	480 000	481 974	0,10%
UIB 2009/1 TR A	20 000	1 600 000	1 647 554	0,34%
UIB 2009/1 TR B	30 000	2 599 800	2 680 744	0,55%
UIB 2009/1 TR C	50 000	4 500 000	4 649 031	0,95%
UIB 2011/1 TR B	30 000	3 000 000	3 090 472	0,63%
UIB 2011/2	39 000	3 900 000	3 931 183	0,80%
UNIFACTOR 2008	4 000	80 000	80 205	0,02%
UNIFACTOR 2010 TV	5 000	400 000	402 143	0,08%

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2012	% actif net
Bons du trésor assimilables		211 069 477	213 852 647	43,54%
BTA 02-2015-7%	31 697	33 207 097	33 119 333	6,74%
BTA 04-2014-7,5%	14 200	15 260 489	15 820 725	3,22%
BTA 05-2022-6,9%	500	530 000	551 888	0,11%
BTA 07 2017-6,75%	3 744	3 990 870	4 095 487	0,83%
BTA 10 2013-6,1%	59 649	60 682 744	61 566 306	12,53%
BTA 08-2022-5,6%	21 203	20 207 731	20 869 868	4,25%
BTA 10-2018-5,5%	19 030	18 360 286	18 837 879	3,84%
BTA 03-2016-5,25%	24 132	23 887 827	23 951 693	4,88%
BTA 03 2019-5,5%	35 000	34 942 433	35 039 468	7,13%
Bons du trésor zéro coupon		11 199 773	12 986 934	2,64%
BTZC OCT 2016	3 800	2 321 800	2 757 450	0,56%
BTZC OCT 2016	2 050	1 080 350	1 436 956	0,29%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 626 310	0,74%
BTZC OCT 2016	4 000	2 916 000	3 040 945	0,62%
BTZC OCT 2016	1 380	1 023 408	1 068 453	0,22%
BTZC OCT 2016	550	290 675	386 119	0,08%
BTZC OCT 2016	960	515 040	670 701	0,14%
Titres des Organismes de Placement Collectif		13 299 327	13 733 342	2,80%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		1 985 560	1 994 549	0,41%
FCC BIAT CREDIM 2 P1	500	26 901	27 006	0,01%
FCC BIAT CREDIM 2 P2	1 000	1 000 000	1 004 436	0,20%
FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	958 659	963 107	0,20%
Titres d'OPCVM		10 713 768	10 952 659	2,23%
<u>Actions SICAV</u>				
-				
GO SICAV	7 959	809 559	822 833	0,17%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 643 633	0,54%
SICAV AXIS TRESORERI	7 619	793 590	822 822	0,17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 657 205	0,34%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 779	1 987 739	0,40%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	541 317	0,11%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 535 275	0,31%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	838 387	0,17%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	103 448	0,02%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	786 134	0,16%
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000	786 134	0,16%
TOTAL		363 322 731	370 956 310	75,52%
Pourcentage par rapport au total des actifs				75,24%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.192.943 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2012, contre D : 3.957.863 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2012	Trimestre 1 2011
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 382 355	1 335 431
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA, BTZC)	2 792 931	2 597 512
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	17 657	24 920
TOTAL	4 192 943	3 957 863

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2012 à D : 904.573, contre D : 928.948 pour la période du 01.01 au 31.03.2011 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2012 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2012	Trimestre 1 2011
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	365 224	384 291
Intérêts des certificats de dépôt	145 954	298 271
Intérêts des dépôts à vue	44 319	79 946
Intérêts des dépôts à terme	170 572	152 113
Intérêts des bons de trésor à court terme	178 504	14 327
TOTAL	904 573	928 948

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2012 à D : 121.502.317 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% Actif net
Dépôt à vue		33 521 249	33 588 730	6,84%
AMEN BANK SIEGE		5 086 259	5 089 402	1,04%
AB HAMMAM SOUSSE		38 085	38 777	0,01%
AMEN BANK NABEUL		49 231	49 305	0,01%
AMEN BANK PASTEUR		27 752 967	27 811 373	5,66%

AMEN BANK SOUSSE		208 103	210 786	0,04%
AMEN BANK SFAX		114 561	115 882	0,02%
AMEN BANK CHARGUIA		272 043	273 205	0,06%
Dépôt à terme		15 710 000	16 000 026	3,26%
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 011 737	0,61%
AMEN BANK NABEUL		1 150 000	1 154 499	0,24%
AMEN BANK SFAX		560 000	562 191	0,11%
AMEN BANK PASTEUR		6 000 000	6 235 040	1,27%
AB HAMMAM SOUSSE		1 100 000	1 108 043	0,23%
AMEN BANK SIEGE		1 900 000	1 913 892	0,39%
AMEN BANK CHARGUIA		600 000	604 387	0,12%
AMEN BANK PASTEUR		1 400 000	1 410 237	0,29%
Certificat de dépôt	27 500 000	27 028 875	27 186 948	5,53%
AMEN BANK au 15/06/2012 à 5,45 % pour 360 jours	3 000 000	2 875 960	2 974 158	0,61%
BTKD au 06/08/2012 à 5,25 % pour 350 jours	2 000 000	1 922 299	1 971 806	0,40%
AMEN BANK au 11/04/2012 à 3,2 % pour 20 jours	500 000	499 290	499 645	0,10%
AMEN BANK au 02/04/2012 à 3,2 % pour 10 jours	10 000 000	9 992 895	9 999 290	2,04%
AMEN BANK au 06/04/2012 à 3,2 % pour 10 jours	5 000 000	4 996 448	4 998 224	1,02%
AMEN BANK au 24/03/2013 à 4,83 % pour 360 jours	4 000 000	3 852 561	3 853 790	0,78%
AMEN BANK au 25/03/2013 à 4,83 % pour 360 jours	2 000 000	1 926 281	1 926 690	0,39%
AMEN BANK au 25/03/2013 à 4,83 % pour 360 jours	1 000 000	963 141	963 345	0,20%
Bons de trésor à court terme	3 000	2 891 767	2 964 118	0,60%
BTC 52 24/04/2012	2 000	1 910 934	1 977 397	0,40%
BTC 26 17/07/2012	1 000	980 833	986 721	0,20%
Billets de trésorerie pré - comptés	42 500 000	41 438 817	41 762 495	8,50%
TL au 30/07/2012 à 5,3 % pour 360 jours	4 000 000	3 838 936	3 946 312	0,80%
TL au 13/07/2012 à 5,3 % pour 340 jours	3 000 000	2 885 593	2 965 342	0,60%
TL au 26/09/2012 à 5,2 % pour 350 jours	3 000 000	2 899 401	2 948 839	0,60%
TL au 14/03/2013 à 4,32 % pour 365 jours	7 000 000	6 711 868	6 726 077	1,37%
TL au 26/03/2013 à 4,16 % pour 365 jours	5 000 000	4 794 192	4 797 575	0,98%
Total émetteur TL	22 000 000	21 129 990	21 384 145	4,35%
TUNISIE FACTORING au 03/04/2012 à 4,5 % pour 60 jours	2 000 000	1 988 983	1 999 633	0,41%
TUNISIE FACTORING au 17/04/2012 à 4,24 % pour 40 jours	4 000 000	3 984 361	3 993 745	0,81%
TUNISIE FACTORING au 11/04/2012 à 4,24 % pour 30 jours	5 000 000	4 985 652	4 995 217	1,02%
TUNISIE FACTORING au 25/04/2012 à 4,32 % pour 40 jours	1 500 000	1 494 136	1 496 481	0,30%
TUNISIE FACTORING au 22/05/2012 à 4,32 % pour 60 jours	4 000 000	3 976 599	3 980 109	0,81%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	16 500 000	16 429 731	16 465 185	3,35%
CIL au 02/11/2012 à 5,2 % pour 360 jours	2 000 000	1 925 698	1 955 625	0,40%
Total émetteur CIL	2 000 000	1 925 698	1 955 625	0,40%
TELNET HOLDING au 12/09/2012 à 4,32 % pour 180 jours	2 000 000	1 953 398	1 957 540	0,40%
Total émetteur TELNET HOLDING	2 000 000	1 953 398	1 957 540	0,40%
Total général		120 590 708	121 502 317	24,74%
Pourcentage par rapport au total des actifs				24,64%

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2012 à D : 1.222.936 contre D : 1.143.620 au 31.03.2011 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2012, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Montant HT	1 219 278	1 140 199
TVA	219 470	205 236
Total TTC	<u>1 438 748</u>	<u>1 345 435</u>
Retenue à la source	215 812	201 815
Net à payer	<u>1 222 936</u>	<u>1 143 620</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2012 à D : 610.013 contre D : 255.047 au 31.03.2011, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Redevance CMF	41 537	39 515
Achat "BTA" à payer	317 390	-
Retenues à la source sur commissions	215 812	201 815
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	23 026	-
TCL à payer	4 342	4 451
Autres	7 906	9 266
Total	<u>610 013</u>	<u>255 047</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2012 à D : 1.438.748 contre D : 1.345.434 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2012.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2012 à D : 135.131 contre D : 127.518 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Redevance CMF	121 928	114 020
TCL	12 763	12 617
Autres	440	881
Total	<u>135 131</u>	<u>127 518</u>

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Mars 2012 un solde de D : 62.806 contre un solde de D : 706.609 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	-	706 240
Vente obligations à recevoir	62 392	-
Autres	414	369
Total	<u>62 806</u>	<u>706 609</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2011

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

Souscriptions réalisées

Montant	110 287 403
Nombre de titres émis	815 766
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 068

Rachats effectués

Montant	(105 452 157)
Nombre de titres rachetés	(780 001)
Nombre d'actionnaires sortants	(801)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 282 101
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(2 481 955)
Régularisation des sommes non distribuables	261

Capital au 31-03-2012

Montant	472 690 884
Nombre de titres	3 497 843
Nombre d'actionnaires	12 127