

**TUNISIE SICAV****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011*****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS******ARRETES AU 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 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 octobre au 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 la période de D : 3.535.648.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan 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 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 Décembre 2011, 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 25 janvier 2012

**DELTA CONSULT**

Karim DEROUICHE

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	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
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>104 739 808</u>	<u>101 762 414</u>
Placements monétaires	7	103 756 264	101 325 265
Disponibilités		983 544	437 149
<b>Créances d'exploitation</b>	12	<u>1 591 756</u>	<u>771 730</u>
<b>Autres actifs</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>484 396 433</b></u>	<u><b>458 673 879</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	1 242 846	1 166 767
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	275 301	258 131
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>1 518 147</b></u>	<u><b>1 424 898</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	13	468 055 231	443 095 475
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice		14 823 055	14 153 505
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>482 878 286</b></u>	<u><b>457 248 981</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>484 396 433</b></u>	<u><b>458 673 879</b></u>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	4 308 034	17 270 186	4 051 710	15 598 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 290 542	16 675 321	4 026 500	15 022 649
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		17 492	594 865	25 210	575 373
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	943 431	3 856 560	983 687	3 591 548
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 251 465</b>	<b>21 126 746</b>	<b>5 035 397</b>	<b>19 189 570</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(1 462 172)	(5 660 948)	(1 372 667)	(5 110 732)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 789 293</b>	<b>15 465 798</b>	<b>3 662 730</b>	<b>14 078 838</b>
Autres produits		6 327	17 770	13 369	30 364
Autres charges	11	(142 688)	(545 198)	(132 924)	(492 347)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 652 932</b>	<b>14 938 370</b>	<b>3 543 175</b>	<b>13 616 855</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(298 845)	(115 315)	(154 398)	536 651
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 354 087</b>	<b>14 823 055</b>	<b>3 388 777</b>	<b>14 153 505</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		298 845	115 315	154 398	(536 651)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		2 692 380	2 626 997	27 756	(884 437)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(2 809 664)	(3 214 442)	585 862	2 605 050
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 535 648</b>	<b>14 350 925</b>	<b>4 156 794</b>	<b>15 337 468</b>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 535 648</b>	<b>14 350 925</b>	<b>4 156 794</b>	<b>15 337 468</b>
Résultat d'exploitation	3 652 932	14 938 370	3 543 175	13 616 855
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 692 380	2 626 997	27 756	(884 437)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(2 809 664)	(3 214 442)	585 862	2 605 050
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(9 495 653)</b>	<b>11 278 380</b>	<b>(4 570 067)</b>	<b>57 911 979</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	102 376 988	456 860 569	161 146 877	734 163 460
- Régularisation des sommes non distribuables	3 145 954	9 916 490	5 867 652	19 089 508
- Régularisation des sommes distribuables	2 917 587	14 118 103	4 687 872	20 595 201
<b>Rachats</b>				
- Capital	(111 300 522)	(445 826 469)	(165 403 016)	(678 678 226)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 419 227)	(9 556 894)	(6 027 182)	(17 199 414)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 216 433)	(14 233 419)	(4 842 270)	(20 058 550)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(5 960 005)</b>	<b>25 629 305</b>	<b>(413 273)</b>	<b>73 249 447</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	488 838 291	457 248 981	457 662 254	383 999 534
En fin de période	482 878 286	482 878 286	457 248 981	457 248 981
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	3 530 107	3 377 959	3 411 614	2 939 215
En fin de période	3 462 078	3 462 078	3 377 959	3 377 959
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>139,476</b>	<b>139,476</b>	<b>135,363</b>	<b>135,363</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,72%</b>	<b>3,04%</b>	<b>0,91%</b>	<b>3,61%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****AU 31 DECEMBRE 2011**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 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 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'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values 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 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
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>355 303 545</b>	<b>364 364 303</b>	<b>75.46%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>122 788 884</b>	<b>125 176 645</b>	<b>25.92%</b>
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
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>221 314 888</b>	<b>226 363 815</b>	<b>46.88%</b>
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 12/10/2018 5.50%	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%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 199 773</b>	<b>12 823 843</b>	<b>2.66%</b>
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%

<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>13 361 730</b>	<b>13 700 566</b>	<b>2.84%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 047 962</b>	<b>2 057 156</b>	<b>0.43%</b>
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%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>10 713 768</b>	<b>10 870 307</b>	<b>2.25%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
-				
GO SICAV	7 959	809 559	816 259	0.17%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 546	2 624 200	0.54%
SICAV AXIS TRESORERI	7 619	793 590	816 871	0.17%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 645 517	0.34%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 915	1 977 780	1 971 435	0.41%
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	536 967	0.11%
SICAV ENTREPRISE	14 563	1 499 945	1 524 018	0.32%
MAXULA INVEST.SICAV	8 021	825 351	832 195	0.17%
MAXULA PLACEM.SICAV	1 000	100 364	102 845	0.02%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>				
		<b>600 000</b>	<b>773 103</b>	<b>0.16%</b>
FCP CAP.ET GARANTIE	600	600 000.000	773 103	0.16%
<b>TOTAL</b>		<b>368 665 275</b>	<b>378 064 869</b>	<b>78.29%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>78.05%</b>

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 4.308.034 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011, contre D : 4.051.710 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 4 2011</b>	<b>Trimestre 4 2010</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	1 303 037	1 307 065
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA , BTZC)	2 987 505	2 719 435
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	17 492	25 210
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
<b>TOTAL</b>	<b>4 308 034</b>	<b>4 051 710</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 943.431, contre D : 983.687 pour la période du au 31.12.2010 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième trimestre 2011 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Revenus des billets de trésorerie précomptés	366 840	327 257
Revenus des certificats de dépôt	226 868	225 036
Revenus des dépôts à vue	47 620	143 913
Revenus des dépôts à terme	113 648	287 481
Revenus des bons de trésor à court terme	188 455	-
<b>TOTAL</b>	<b>943 431</b>	<b>983 687</b>

**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:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>17 092 862</b>	<b>17 167 441</b>	<b>3.56%</b>
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%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>10 710 000</b>	<b>11 048 874</b>	<b>2.29%</b>
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%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>16 000 000</b>	<b>15 626 602</b>	<b>15 856 423</b>	<b>3.28%</b>
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%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>19 930</b>	<b>19 021 442</b>	<b>19 570 882</b>	<b>4.05%</b>
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%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>40 500 000</b>	<b>39 781 101</b>	<b>40 112 644</b>	<b>8.31%</b>
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%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>23 000 000</i>	<i>22 462 523</i>	<i>22 715 975</i>	<i>4.70%</i>
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%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>12 500 000</i>	<i>12 443 757</i>	<i>12 477 227</i>	<i>2.58%</i>
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%
<i>Total émetteur CIL</i>	<i>5 000 000</i>	<i>4 874 821</i>	<i>4 919 442</i>	<i>1.02%</i>
<b>Total général</b>		<b>102 232 007</b>	<b>103 756 264</b>	<b>21.49%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>21.42%</b>

**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
<b>Total TTC</b>	<b>1 462 172</b>	<b>1 372 667</b>
Retenue à la source	219 326	205 900
<b>Net à payer</b>	<b>1 242 846</b>	<b>1 166 767</b>

**Note 9 : Autres créiteurs 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
<b>Total</b>	<u><b>275 301</b></u>	<u><b>258 131</b></u>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 1.462.172 contre D : 1.372.667 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 4ème trimestre 2011.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 142.688 contre D : 132.924 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	123 913	116 328
TCL	17 439	13 922
Autres	1 336	2 674
<b>Total</b>	<u><b>142 688</b></u>	<u><b>132 924</b></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
<b>Total</b>	<u><b>1 591 756</b></u>	<u><b>771 730</b></u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2011 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 20 Mai 2011