

## UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2012 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 21 mai 2013. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes **Cabinet Ali LAHMAR** représenté par M. **Ali LAHMAR**.

### Bilan (Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>ACTIF</u>	Notes	31/12/2012	31/12/2011
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b><u>1 502 195,508</u></b>	<b><u>2 803 818,924</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		638 147,797	1 657 053,655
Emprunts obligataires et valeurs assimilées		864 047,711	1 038 938,585
Autres valeurs		0,000	107 826,684
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC 2	<b><u>395 019,548</u></b>	<b><u>717 364,072</u></b>
Placements monétaires		345 690,874	344 905,329
Disponibilités		49 328,674	372 458,743
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
Créances d'exploitation		0,000	0,000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
Autres actifs		0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>1 897 215,056</u></b>	<b><u>3 521 182,996</u></b>
<u>PASSIF</u>		<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	6 734,667	11 119,568
Créditeurs divers	PA 2	18 139,689	17 906,644
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>24 874,356</u></b>	<b><u>29 026,212</u></b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b><u>1 851 851,452</u></b>	<b><u>3 447 816,978</u></b>
Capital en nominal	CP 2	<u>1 680 100,000</u>	<u>3 113 600,000</u>
Capital en début de période		3 113 600,000	3 631 400,000
Emission en nominal		93 900,000	375 300,000
		-1 527	
Rachat en nominal		400,000	-893 100,000
Sommes non distribuables		<u>171 751,452</u>	<u>334 216,978</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		334 216,978	449 849,719
Sommes non distribuables exercice en cours		-162 465,526	-115 632,741
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>20 489,248</u></b>	<b><u>44 339,806</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		1,159	4,046
Sommes distribuables de l'exercice en cours		20 488,089	44 335,760
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>1 872 340,700</u></b>	<b><u>3 492 156,784</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>1 897 215,056</u></b>	<b><u>3 521 182,996</u></b>

**Etat de résultat**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Période du 01/01/12 au 31/12/12	Période du 01/01/11 au 31/12/11
Revenus du portefeuille titres	<b>PR1</b>		
a- Dividendes	PR 1-a	17 737,361	49 106,120
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	53 449,103	55 126,990
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	11 448,595	13 695,485
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>82 635,059</b>	<b>117 928,595</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-32 869,928	-44 260,517
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>49 765,131</b>	<b>73 668,078</b>
- Autres produits		0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-25 489,679	-26 560,832
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>24 275,452</b>	<b>47 107,246</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-3 787,363	-2 771,486
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>20 488,089</b>	<b>44 335,760</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>3 787,363</b>	<b>2 771,486</b>
Variation des +/- values potentielles sur titres		-490 572,302	-263 641,973
+/- values réalisées sur cession des titres		531 175,985	196 446,407
Frais de négociation		-6 390,586	-3 510,282
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>34 213,097</b>	<b>-70 705,848</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>58 488,549</b>	<b>-23 598,602</b>

**Etat de variation de l'actif net**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/01/12 au 31/12/12	Période du 01/01/11 au 31/12/11
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>	<b><u>58 488,549</u></b>	<b><u>-23 598,602</u></b>
<b><u>DESOPERATION D'EXPLOITATION</u></b>		
a- Résultat d'exploitation	24 275,452	47 107,246
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	-490 572,302	-263 641,973
c- +/- values réalisées sur cession de titres	531 175,985	196 446,407
d- Frais de négociation de titres	-6 390,586	-3 510,282
<b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-29 485,344</u></b>	<b><u>-66 757,896</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-1 648 819,289</u></b>	<b><u>-571 078,637</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>		<b>408 422,256</b>
Capital	93 900,000	375 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	14 780,193	25 709,681
Régularisation des sommes distribuables	828,941	7 412,575
<b>b- Rachat</b>		<b>-979 500,893</b>
Capital	-1 527 400,000	-893 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	-211 458,816	-70 636,574
Régularisation des sommes distribuables	-19 469,607	-15 764,319
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b><u>-1 619 816,084</u></b>	<b><u>-661 435,135</u></b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
a- en début de période	3 492 156,784	4 153 591,919
b- en fin de période	1 872 340,700	3 492 156,784
<b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>		
a- en début de période	31 136	36 314
b- en fin de période	16 801	31 136
<b><u>VALEUR LIQUIDATIVE</u></b>	<b><u>111,442</u></b>	<b><u>112,158</u></b>
<b><u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b><u>0,63%</u></b>	<b><u>-0,20%</u></b>

**décompte fiscal arrêté au 31/12/2012**

Chiffres en dinars tunisien

<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>	<b><u>58 488,549</u></b>
<b><u>A réintégrer</u></b>	<b><u>12 000,000</u></b>
Jetons de présence	12 000,000
<b><u>A déduire</u></b>	<b><u>576 264,612</u></b>
Dividendes encaissés servis par des sociétés cotées	17 737,361
Dividendes encaissés servis par des SICAV	0,000
Plus value sur cession d'actions cotées	558 527,251
<b><u>Résultat fiscal (assiette de l'impôt)</u></b>	<b><u>-505 776,063</u></b>
<b>Impôt sur les sociétés*</b>	<b>0,000</b>
*En vertu de l'article 46, point n°9 du code de l'IS, les SICAV sont exonérées de l'impôt sur les sociétés	
<b><u>Impôt sur les sociétés</u></b>	<b><u>0,000</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS****ARRETES AU 31/12/2012****I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels**

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués**

Les états financiers annuels 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 :

**II – 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. 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 la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

## II – 4 – 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

## III– Unité monétaire

Les états financiers annuels de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV sont libellés en dinar tunisien.

### AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignations	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% l'Actif
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>528 943,635</u></b>	<b><u>638 147,797</u></b>	<b><u>33,64%</u></b>
ARTES	5 000	36 797,600	42 370,000	2,23%
ATB	5 000	19 389,622	22 795,000	1,20%
ATL	12 500	21 461,321	40 462,500	2,13%
ATL NG12	1 470	5 497,800	4 704,000	0,25%
ATL NS12	4 410	16 603,650	14 112,000	0,74%
ATTIJARI BANK	6 170	109 963,468	91 340,680	4,81%
BIAT	1 150	52 237,839	72 892,750	3,84%
BT	5 000	25 870,915	59 945,000	3,16%
CARTHAGECEMENT	7 000	26 750,000	24 990,000	1,32%
ENNAKL	6 000	68 151,657	69 300,000	3,65%
MONOPRIX	2 901	23 860,197	80 302,581	4,23%
TELNET	9 000	64 297,380	60 687,000	3,20%
TPR	5 766	32 355,729	28 951,086	1,53%
UIB	1 400	25 706,457	25 295,200	1,33%
<b><u>Droits</u></b>		<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
				0,00%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
				0,00%
<b><u>Obligations Privées</u></b>		<b><u>12 105,978</u></b>	<b><u>12 138,126</u></b>	<b><u>0,64%</u></b>
BHSUB07	300	12 105,978	12 138,126	0,64%
<b><u>BTA</u></b>		<b><u>828 847,667</u></b>	<b><u>851 909,585</u></b>	<b><u>44,90%</u></b>
BTA022015	90	90 704,667	95 219,955	5,02%
BTA022015	110	110 352,000	115 870,685	6,11%
BTA052022	50	48 860,000	50 652,110	2,67%
BTA072017	130	129 116,000	132 462,521	6,98%
BTA072017	200	198 240,000	203 388,493	10,72%
BTA102013	250	251 575,000	254 315,821	13,40%
<b>TOTAL</b>		<b>1 369 897,280</b>	<b>1 502 195,508</b>	<b><u>79,18%</u></b>

**AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2012	% l'Actif
<b><u>BTCT</u></b> BTCT 190213 52S	28/02/2012	350	336 261,477	345 690,874	18,22%
<b>Sous Total =</b>			<b>336 261,477</b>	<b>345 690,874</b>	<b>18,22%</b>
<b>Compte courant bancaire</b>				49 328,674	2,60%
<b>Total =</b>				<b>395 019,548</b>	<b>20,82%</b>

**Notes sur les autres actifs et les autres passifs**

	Libellés	31/12/2012
<b><u>AC 3</u></b>	<b><u>Créances d'exploitation</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
	Dividendes à recevoir	0,000
<b><u>AC 4</u></b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
	RàS sur BTA	0,000
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>6 734,667</u></b>
	Frais du Gestionnaire	1 643,527
	Frais du Dépositaire	430,777
	Frais du Distributeur	4 660,363
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>18 139,689</u></b>
	Etat retenue à la source	168,000
	Redevance CMF	170,354
	Charges à payer sur exercice antérieur	0,000
	Charges et produit en attente de régul.	0,000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	17 801,335
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2012</u></b>	<b><u>22 400,000</u></b>
	Jetons de présence	12 000,000
	Honoraire commissaires aux comptes	6 721,200
	Frais Assemblée	2 139,364
	Frais de publication au bulletin CMF	652,400
	Taxe revenant aux collectivités locales	619,452
	Frais Bancaires	80,240
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	187,344

**Notes sur les charges de gestion**

	Libellés	31/12/2012
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>32 869,928</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	11 783,362
	Rémunération du Dépositaire	2 108,683
	Rémunération du Distributeur	18 977,883
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>25 489,679</u></b>
	Redevance CMF	2 618,549
	Services bancaires et assimilés	465,406
	Charges diverses	5,724
	Impôts, taxes et versements assimilés	0,000
	Abonnement des charges budgétisées	22 400,000

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2011</u></b>	<b><u>3 447 816,978</u></b>	<b><u>3 447 816,978</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>93 900,000</u></b>	<b><u>93 900,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-1 527 400,000</u></b>	<b><u>-1 527 400,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>-162 465,526</u></b>	<b><u>-141 976,278</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	34 213,097	34 213,097
- Régularisation sommes non distribuables	-196 678,623	-196 678,623
- Sommes distribuables de la période		20 489,248
<b><u>Montant fin de période au 31/12/2012</u></b>	<b><u>1 851 851,452</u></b>	<b><u>1 872 340,700</u></b>

**CP 2 : Note sur le capital**

<b><u>Capital au 31/12/2011</u></b>	
* Montant	3 113 600,000
* Nombre de titres en circulation	31 136
* Nombre d'actionnaires	132
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	93 900,000
* Nombre de titres émis	939
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	1 527 400,000
* Nombre de titres rachetés	15 274
<b><u>Capital au 31/12/2012</u></b>	
* Volume	1 680 100,000
* Nombre de titres en circulation	16 801
* Nombre d'actionnaires	84

**PR 1 a - b : Note sur les revenus du portefeuille titres**

<b>Désignations</b>	<b>Période du 01/01/12 au 31/12/12</b>	<b>Période du 01/01/11 au 31/12/11</b>
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>17 737,361</u></b>	<b><u>43 922,795</u></b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>5 183,325</u></b>
<b><u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>53 449,103</u></b>	<b><u>55 126,990</u></b>
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	52 765,909	52 940,034
Revenu des obligations privées	683,194	2 186,956
<b>TOTAL</b>	<b>71 186,464</b>	<b>104 233,110</b>



**PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires**

Désignations	Période du 01/01/12 au 31/12/12	Période du 01/01/11 au 31/12/11
Intérêts des bons de trésor	11 448,595	13 695,485
<b>Total placements monétaires</b>	<b>11 448,595</b>	<b>13 695,485</b>

**Note sur les sommes distribuables**

	Résultats distribuables	Régul	Sommes distribuables
Exercice 2011 et antérieurs	638 923,356	4 428,216	643 351,572
Exercice 2012	24 275,452	-3 787,363	20 488,089
<b>Total</b>	<b>663 198,808</b>	<b>640,853</b>	<b>663 839,661</b>

**Données par actions et ratios pertinents**

Données par action	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Revenus des placements	4,918	3,788	3,718	3,942
Charges de gestion des placements	-1,956	-1,422	-1,218	-1,270
<b>Revenu net des placements</b>	<b>2,962</b>	<b>2,366</b>	<b>2,500</b>	<b>2,672</b>
Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	-1,517	-0,853	-0,667	-0,887
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,445</b>	<b>1,513</b>	<b>1,834</b>	<b>1,785</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,225	-0,089	0,158	0,017
<b>Somme distribuables de l'exercice</b>	<b>1,219</b>	<b>1,424</b>	<b>1,992</b>	<b>1,801</b>
Variation des (+) ou (-) values potentielles	-29,199	-8,467	5,935	6,935
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	31,616	6,309	0,236	5,322
Frais de négociation	-0,380	-0,113	-0,019	-0,039
<b>(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.</b>	<b>2,036</b>	<b>-2,271</b>	<b>6,152</b>	<b>12,218</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>3,481</b>	<b>-0,758</b>	<b>7,985</b>	<b>14,002</b>
Droits d'entrées et droits de sorties	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultats non distribuables de l'exercice</b>	<b>2,036</b>	<b>-2,271</b>	<b>6,152</b>	<b>12,218</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-11,706	-1,443	2,319	0,281
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-9,670</b>	<b>-3,714</b>	<b>8,471</b>	<b>12,499</b>
Distribution de dividendes	1,424	1,992	1,801	1,669
Valeur liquidative	111,442	112,158	114,379	106,883
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges/actif net moyen	1,25%	1,23%	1,16%	1,24%
Autres charges/actif net moyen	0,97%	0,74%	0,63%	0,87%
Résultats distribuables de l'exercice/actif net moyen	0,78%	1,24%	1,89%	1,76%
<b>Actif net moyen</b>	<b>2 621 724,102</b>	<b>3 587 292,907</b>	<b>3 817 342,589</b>	<b>2 863 041,703</b>
Nombre d'actions	16 801	31 136	36 314	27 992

**Rapport général du commissaire aux comptes sur les états financiers**  
**clos le 31 décembre 2012**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012.

**Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers, ci joints, de l'**Union Financière Hannibal SICAV**, comprenant le bilan au 31 décembre 2012, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir un actif net de 1.872.340 dinars, un capital social de 1.680.100 dinars et une valeur liquidative de 111,442 dinars.

**Responsabilité du conseil d'administration pour les états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable ainsi que d'un contrôle interne qu'il 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.

**Responsabilité du commissaire aux comptes**

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. 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 de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à 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**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de **l'Union Financière Hannibal SICAV** au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons qu'au 31 décembre 2012, le portefeuille titres représente 79,18% de l'actif. Toutefois, il y'a lieu de signaler que ce taux a dépassé, au cours de certaines périodes de l'exercice 2012, le taux maximum de 80% tel que fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001. Il a atteint, le 29 juin 2012, 84,14%.

**Vérifications spécifiques et informations prévues par la loi**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Egalement, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur le système de contrôle interne de la société.

Tunis, le 17 avril 2013

**Le commissaire aux comptes :**

Cabinet Ali LAHMAR

Ali LAHMAR

**Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions prévues aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales**

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 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.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas informés de conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

L'exécution des anciennes conventions de Gestionnaire avec l'UBCI Finance, de Dépositaire avec l'UBCI et de Distributeur avec l'UBCI et l'UBCI Finance s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012 et ce aux mêmes conditions que celles des exercices antérieurs.

**C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales portent sur la rémunération des membres du conseil d'administration par des jetons de présence et ce pour 12.000 dinars.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 17 avril 2013

**Le commissaire aux comptes :**

**Cabinet Ali LAHMAR**

**Ali LAHMAR**