



Bulletin Officiel

N° 3835 Mercredi 20 Avril 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUES DU CMF

| | |
|---|-----|
| RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE | 2-3 |
| RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE RELATIFS AU 1ER TRIMESTRE DE L'EXERCICE COMPTABLE 2010 | 4 |
| تذكير لشركات المساهمة العامة | 5 |
| RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE | 5 |

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

| | |
|------------------|---|
| SICAV ENTREPRISE | 6 |
| TUNISIE SICAV | 6 |
| SICAV PLUS | 6 |
| ASSURANCES SALIM | 7 |

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

| | |
|---|-------|
| EL WIFACK LEASING | 8 |
| ASSURANCES SALIM | 9-10 |
| SOCIETE SERVICOM | 11-12 |
| BANQUE DE L'HABITAT – BH – | 13-14 |
| MODERN LEASING | 15-16 |
| AMEN BANK | 17-18 |
| COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - ASTREE- | 19-20 |
| SOCIETE CARTHAGE CEMENT | 21-23 |
| GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION GIF FILTER SA | 24 |
| SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT- | 25-26 |
| SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES - SOTRAPIL- | 27-28 |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 29 |
| AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES -ARTES- | 30 |
| SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT -STEQ- | 31 |
| SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR - | 32 |
| COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING –CIL | 33 |

| | |
|--|-------|
| SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS - SOTETEL- | 34 |
| SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR - | 35 |
| SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER | 36 |
| SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER- | 37-38 |
| POULINA GROUPE HOLDING –PGH– | 39-43 |

OFFRE A PRIX FERME –OPF–

| | |
|---|-------|
| AVIS D'OFFRE A PRIX FERME –OPF– ET D'ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS DE LA SOCIETE «TELNET HOLDING» | 44-51 |
|---|-------|

COURBE DES TAUX

52

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

53-54

ANNEXE I

| | |
|---|--|
| ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 – FCP SMART EQUITY – TUNISIE SICAV – SICAV PLUS – SICAV ENTREPRISE | |
|---|--|

ANNEXE II

| | |
|---|--|
| ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 – UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | |
|---|--|

COMMUNIQUÉ DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIÉTÉS FAISANT
APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'elles sont tenues, en vertu **des articles 3 et 3 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier (1) et de l'article 45 du règlement du conseil du marché financier relatif à l'appel public à l'épargne**, de :

1- Déposer ou d'adresser, sur supports papier et magnétique, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- l'ordre du jour et le projet de résolutions proposés par le conseil d'administration ou par le directoire;
- les documents et les rapports prévus, selon le cas, par les articles 201 et 235 du code des sociétés commerciales et l'article 471 dudit code,
- les rapports du ou des commissaires aux comptes visés, selon les cas, aux articles 200, 269 et 472 du code des sociétés commerciales ;
- un document d'information établi conformément à l'annexe 3 du règlement du CMF sus-mentionné.

2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis, leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes et ce, dans les délais sus-visés.

Ainsi, pour l'exercice comptable 2010, les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées et ce, au plus tard le 30 avril 2011.

- Suite -

Dans ce cadre, le conseil du marché financier attire l'attention des sociétés faisant appel public à l'épargne, soumises à des obligations sectorielles spécifiques, sur la nécessité de prendre les mesures nécessaires et les précautions qui s'imposent en vue de respecter les délais légaux sus-mentionnés.

Il est, également, rappelé aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'en vertu des dispositions **des articles 3 ter et 3 quater de la loi sus-visée**, elles doivent :

1- Déposer ou adresser au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis dans un délai de quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- les documents visés à l'article 3 sus-visé, s'ils ont été modifiés,
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- l'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de la décision d'affectation du résultat comptable,
- le bilan après affectation du résultat comptable,
- la liste des actionnaires,
- la liste des titulaires des certificats de droits de vote,
- la liste des titulaires d'obligations convertibles en actions.

2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- l'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de l'affectation du résultat comptable,
- le bilan après affectation du résultat comptable,
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

(1) Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières

COMMUNIQUÉ DU CMF

RAPPEL AUX SOCIÉTÉS ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse qu'en vertu des dispositions de l'article 21 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier¹, elles sont tenues, de déposer, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, ou de leur adresser des indicateurs d'activité fixés selon les secteurs, par règlement du conseil du marché financier, et ce, au plus tard vingt jours après la fin de chaque trimestre de l'exercice comptable.

Lesdites sociétés doivent procéder à la publication desdits indicateurs trimestriels au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis.

Ces indicateurs doivent être établis conformément aux dispositions de l'article 44 bis du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne² et aux indicateurs fixés par secteur à l'annexe 11 de ce même règlement.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées en communiquant et publiant leurs indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre de l'exercice comptable 2011, au plus tard le 20 avril 2011.

¹ Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

² Tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 17 novembre 2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des finances du 7 avril 2001, du 24 septembre 2005, du 12 juillet 2006, du 17 septembre 2008 et du 16 octobre 2009.

بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقاً لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلقة بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له أثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة أوراقها المالية. وبصفة خاصة وباعتبار أن الأمر يتعلق بمعطيات من شأنها التأثير على الوضعية المالية وعلى نتائج الشركة، فإن شركات المساهمة العامة مدعوة إلى إعلام العموم بكل معلومة تتعلق بنتيجة أعمال خلية المتابعة التي تم عند الاقتضاء إرسالها.

كما أن هذه الشركات مدعوة إلى تقديم عرض لآفاقها المستقبلية المحينة صلب التقرير السنوي حول التصرف في الشركة لسنة 2010، وعليها عند الاقتضاء تحليل الفوارق مقارنة بالتقديرات التي سبق نشرها.

2011 - AC - 5

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne qu'en vertu des dispositions de l'article 36 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés. Plus particulièrement, et s'agissant d'éléments qui seraient de nature à impacter la situation financière et les performances de la société, lesdites sociétés sont invités à porter à la connaissance du public toute information relative aux résultats des travaux de cellule de suivi mise en place à cet effet, le cas échéant.

Les sociétés faisant appel public à l'épargne sont également appelées à exposer au niveau du rapport annuel sur la gestion relatif à l'exercice 2010, les perspectives d'avenir actualisées, et à analyser les écarts, le cas échéant, avec les prévisions annoncées antérieurement.

2011 - AC - 5

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

SICAV ENTREPRISE

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

CONVOCAION DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de SICAV ENTREPRISE invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Vendredi 20 Mai 2011 à 16 Heures**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 2 - Lecture du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 4 - Quitus aux administrateurs.
- 5 - Affectation des résultats.
- 6 - Nomination des membres du conseil d'administration

2011 - AS - 250

TUNISIE SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

CONVOCAION DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de TUNISIE SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Vendredi 20 Mai 2011 à 15 Heures**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 2 - Lecture du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 4 - Quitus aux administrateurs.
- 5 - Affectation des résultats.
- 6 - Nomination des membres du conseil d'administration

2011 - AS - 251

SICAV PLUS

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

CONVOCAION DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de SICAV PLUS invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Vendredi 20 Mai 2011 à 15 h 30**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 2 - Lecture du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.
- 4 - Quitus aux administrateurs.
- 5 - Affectation des résultats.

2011 - AS - 252

AVIS DES SOCIETES**Assemblée Générale Ordinaire****ASSURANCES SALIM**

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis

Les actionnaires de la Société ASSURANCES SALIM sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le **Jeudi 05 Mai 2011, à 10 heures** au siège de la Banque de l'Habitat sis au 18 Av. Mohamed V-1080 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Lecture du rapport du conseil d'administration sur l'exercice 2010 ;
- 2- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2010 ;
- 3- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers de l'exercice 2010 ;
- 4- Approbation des opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales ;
- 5- Quitus aux administrateurs ;
- 6- Affectation du résultat de l'exercice 2010;
- 7- Fixation des jetons de présence des administrateurs et des membres du comité permanents d'audit;
- 8- Renouvellement de la composition du Conseil d'Administration ;
- 9- Renouvellement du mandat du Commissaire aux comptes.

Conformément aux dispositions de l'article 37 des statuts, les titulaires d'au moins 10 actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrit sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Les autres titulaires d'actions inférieures à 10 peuvent pour être admis dans l'assemblée Générale Ordinaire se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la Société sis à l'Immeuble Assurances Salim, Lotissement AFH/ BC5, au Centre Urbain Nord Tunis.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

El wifack Leasing

Siège social : Avenue Habib Bourguiba Médenine 4100

La Société El wifack Leasing publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| Unité en (mD) | | | | | | |
|---|---------------------------|------------|---------------------------|------------|----------------|--------------|
| Répartition des Approbations par secteur et par type: | | | | | | |
| | 1 ^{er} Trim 2011 | | 1 ^{er} Trim 2010 | | Exercice 2010 | |
| | Mob | Inmob | Mob | Inmob | Mob | Inmob |
| <i>Agriculture</i> | 3 310 | | 4 380 | | 10 568 | |
| <i>Industrie</i> | 2 713 | | 3 823 | | 10 190 | |
| <i>Batiments et Travaux Publics</i> | 2 864 | | 5 487 | | 20 578 | 858 |
| <i>Tourisme</i> | 1 570 | | 282 | | 1 373 | |
| <i>Service et Commerce</i> | 9 466 | 685 | 14 057 | 295 | 75 887 | 1 638 |
| Total | 19 923 | 685 | 28 029 | 295 | 118 596 | 2 496 |
| Total Général | 20 608 | | 28 324 | | 121 092 | |
| Répartition des Mises en Forces par secteur et par type: | | | | | | |
| | 1 ^{er} Trim 2011 | | 1 ^{er} Trim 2010 | | Exercice 2010 | |
| | Mob | Inmob | Mob | Inmob | Mob | Inmob |
| <i>agriculture</i> | 2 719 | | 2 749 | | 7 463 | |
| <i>Industrie</i> | 2 139 | | 4 386 | | 8 677 | |
| <i>Batiments et Travaux Publics</i> | 3 516 | | 4 037 | | 14 568 | 585 |
| <i>Tourisme</i> | 1 640 | | 38 | | 657 | |
| <i>Service et commerce</i> | 8 879 | 485 | 7 781 | 295 | 55 488 | 1 539 |
| Total | 18 893 | 485 | 18 991 | 295 | 86 853 | 2 124 |
| Total Général | 19 378 | | 19 286 | | 88 977 | |
| | Au 31/03/2011 | | Au 31/03/2010 | | Au 31/12/2010 | |
| Total des engagements en cours | 131 876 | | 100 590 | | 126 454 | |
| Total des engagements classés | 5 380 | | 3 605 | | 3 725 | |
| Trésorerie nette | 3 820 | | 1 632 | | 17 825 | |
| Ressources d'emprunt | 113 025 | | 69 404 | | 118 744 | |
| Capitaux propres | 20 102 | | 18 838 | | 20 100 | |
| Revenus Bruts de Leasing | 17 868 | | 14 056 | | 68 447 | |
| Revenus Nets de Leasing | 3 217 | | 2 571 | | 12 189 | |
| Produits Nets de Leasing | 1 967 | | 1 710 | | 7 286 | |
| Total des Charges d'expl (hors prov) | 563 | | 483 | | 2 424 | |
| . Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés | | | | | | |
| . Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période | | | | | | |
| . Les capitaux propres sont déterminés sans tenir compte du résultat de la période | | | | | | |
| . Les ressources d'emprunts: representent la partie non échue des emprunts obtenus. | | | | | | |
| . Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing - Charges Financières + Produits de placement. | | | | | | |
| Faits saillants: | | | | | | |
| . La société El Wifack Leasing a gardé, malgré les événements qu'à connu le pays début 2011, le même niveau d'activité en matière des MF par rapport à la même période de l'année 2010. | | | | | | |
| . Les revenus bruts du 1er trimestre 2011 ont connu une amélioration de 27% par rapport à la même période de 2010. | | | | | | |

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES*

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

ASSURANCES SALIM

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis

La société « ASSURANCES SALIM » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2011.

| | 1ier Trimestre 2011 | 1ier Trimestre 2010 | Réalisations Au 31/12/2010 |
|--|---------------------|---------------------|-------------------------------|
| 1 - PRIMES EMISES | | | |
| VIE | 4 741 680 | 4 696 815 | 17 847 471 |
| IARD | 834 543 | 1 005 846 | 2 354 968 |
| AUTO | 2 769 407 | 2 488 463 | 9 643 630 |
| ENGINEERING | 355 237 | 312 804 | 1 461 585 |
| TRANSPORT | 200 935 | 128 504 | 517 892 |
| MALADIE | 1 484 352 | 1 207 113 | 4 940 400 |
| Non VIE | 5 644 475 | 5 142 730 | 18 918 475 |
| Total | 10 386 155 | 9 839 546 | 36 765 945 |
| 2 - PRIMES CEDEES | 2 831 076 | 1 211 450 | 7 623 275 |
| VIE | 1 821 668 | 331 105 | 4 919 518 |
| IARD | 444 950 | 529 319 | 992 802 |
| AUTO | 98 950 | 48 583 | 408 722 |
| ENGINEERING | 289 191 | 261 092 | 1 064 364 |
| TRANSPORT | 176 318 | 41 351 | 237 869 |
| 3 - COMMISSIONS | 2 255 119 | 2 240 580 | 6 702 000 |
| 4 - CHARGES DE SINISTRES DECLARES | | | |
| AU COURS DU TRIMESTRE | | | |
| VIE | 1 515 974 | 1 512 814 | 5 583 096 |
| IARD | 687 894 | 553 913 | 1 811 073 |
| AUTO | 2 189 758 | 3 295 229 | 9 164 103 |
| ENGINEERING | 213 463 | 43 888 | -16 450 |
| TRANSPORT | 35 353 | 4 189 | 204 305 |
| MALADIE | 1 019 582 | 1 062 036 | 4 174 702 |
| Non VIE | 4 146 050 | 4 959 255 | 15 337 733 |
| Total | 5 662 024 | 6 472 069 | 20 920 829 |
| 5 - PRODUIT DES PLACEMENTS | 839 968 | 743 714 | 3 440 416 |
| dont Revenus financiers | 606 817 | 526 766 | 2 402 952 |

- Suite -

Remarques :

Les charges de sinistres déclarés en cours, commissions et revenus financiers ont été estimés à partir des états de gestion de la société et des états comptables.

Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les branches (sinistres réglés, sinistres déclarés, Primes cédées, commissions)

Les indicateurs relatifs à l'exercice 2010 restent provisoires jusqu'à approbation des états financiers par l'Assemblée Générale Ordinaire

Les produits des placements tiennent compte des intérêts courus et non échus

Commentaires :

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2011 a connu une évolution de 5,56% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La branche vie est restée au même niveau de production (+0,96%).

La branche non vie a évolué de 9,76%, soit 28,36% des prévisions au 31/12/2011.

La régression de 12,52% de la charge des sinistres par rapport au premier trimestre 2010 s'explique par la prise en charge, lors de la clôture des comptes de l'exercice 2010 des sinistres IARD survenus le 14 janvier 2011 pour un montant de 870 000 DT avant chargement.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SERVICOM

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan -3100 Kairouan-

La Société SERVICOM publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

Indicateurs SERVICOM individuel

| Désignation | 1 ^{er} trimestre | | | 31/12/2010 |
|---|---------------------------|------------|---------------|--------------|
| | 2010 | 2011 | Variation | |
| 1-Produits d'exploitation | 585 | 706 | 21% | 4 068 |
| RLA et transmission | 443 | 482 | 9% | 2 372 |
| Réseaux d'entreprises | 142 | 224 | 58% | 1 704 |
| 2-Autres Produits d'Exploitation | 0 | 0 | - | 7 |
| 3-Charges d'Exploitation | 509 | 657 | 9% | 3 714 |
| dont Charges de personnel | 107 | 157 | 46% | 493 |
| dont Autres charges d'Exploitation | 173 | 190 | 10% | 394 |
| 4-Résultat d'Exploitation | 76 | 49 | -36% | 361 |
| 5-Marge d'Exploitation | 13% | 7% | -47% | 8,8% |
| 6-Charges Financières | 61 | 42 | -31% | 302 |
| 7-Produits Financiers | 43 | 11 | -74,4% | 222 |

NB : Les chiffres individuels de la société Servicom cotée en bourse ne représente que 16% du volume d'activité du groupe, ainsi pour une meilleur analyse financière du groupe Servicom, veuillez vous référer aux indicateurs consolidés.

Le chiffre d'affaire de la société SERVICOM s'élève au 31/03/2011 à 706 KDT enregistrant une évolution de 21% par rapport au 30/03/2010.

Du côté des marges, le résultat d'exploitation s'établit au 30/03/2011 à 49 KDT soit un Taux de marge de 7%, contre 13% au 30/03/2010.

Nous sommes confiants de compenser la crise du premier trimestre courant les neuf mois restants de 2011, nous maintenons nos objectifs annuels, soit une croissance de 23% et un taux de marge brut autour de 8%

- Suite -

Indicateurs Groupe SERVICOM Consolidé

| Désignation | 1 ^{er} trimestre | | | 31/12/2010 |
|---|---------------------------|--------------|-------------|---------------|
| | 2010 | 2011 | Variation | |
| 1-Produits d'exploitation | 4182 | 4 473 | 7% | 23 451 |
| SERVICOM | 585 | 707 | 21% | 4 068 |
| SERVITRA | 2 046 | 1 710 | -16% | 10 236 |
| SERVITRADE | 1 468 | 1 996 | 36% | 7 456 |
| SERVIPRINT | 69 | 60 | -13% | 306 |
| ALCHOUROUK | 14 | 0 | - | 1 385 |
| 2-Autres Produits d'Exploitation | 0 | 0 | - | 168 |
| 3-Charges d'Exploitation | 3 890 | 4 269 | 9% | 21 169 |
| dont Charges de personnel | 763 | 746 | -2% | 2531 |
| dont Autres charges d'Exploitation | 587 | 634 | 8% | 2802 |
| 4-Résultat d'Exploitation | 292 | 204 | -30% | 2 450 |
| 5-Marge d'Exploitation | 7% | 4,5% | -35% | 10,45% |
| 6-Charges Financières | 172 | 176 | 2% | 1080 |
| 7-Produits Financiers | 43 | 14 | -67% | 243 |

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe SERVICOM pour le premier trimestre 2011 a observé une croissance de 7% par rapport au premier trimestre 2010 en passant de 4182 KDT au 31/03/2010 à 4473 KDT au 31/03/2011, cette croissance provient de l'augmentation des volumes d'affaires dans les secteurs de télécommunications et de climatisations réalisant respectivement une évolution de 21%et 36%.

Le résultat d'exploitation s'établit au 31/03/2011 à 204 KDT soit en régression de 30% par rapport au 31/03/ 2010. Ainsi les trois premiers mois de l'année 2011 ont observé un taux de marge d'exploitation de 4,5% contre 7% comparé à la même période en 2010. Cette régression provient essentiellement des activités de télécommunications et de travaux publiques qui ont passé respectivement de 13% et 6,8% au 31/03/2010 à 7% et 1,5% au 31/03/2011. Cette baisse est observée suite aux événements qu'a connu la Tunisie en début d'année. En effet les travaux ont été interrompus au niveau de certains chantiers de Servitra et Servicom courant la deuxième quinzaine du mois de janvier et le début du mois de février et ce tout en maintenant le personnel des deux sociétés et assurant ainsi le bon climat social du groupe, aussi le groupe a continué à honorer tous ses engagements envers les fournisseurs et ses sous-traitants.

Par ailleurs la société SERVITRADE a observé une nette amélioration de sa rentabilité courant le mois de mars qui a permis d'augmenter son taux de marge de 8%.

Concernant notre filiale ALCHOUROUK implanté en Lybie et vu la situation du pays, la société est en arrêt d'activité depuis le mois de février 2011. Par ailleurs la société n'a pas subi de pertes sensibles au niveau de son actif composé essentiellement d'un outillage industriel et du matériels de transport d'une valeur total de 75 KDT.

Nous sommes confiants de compenser la crise du premier trimestre courant les 9 mois restants de 2011, nous maintenons nos objectifs annuels de croissance pour le groupe SERVICOM soit autour de 28% avec un taux de marge brut autour de 9%.

Dans le cadre de la politique de développement à l'international du groupe SERVICOM, le premier trimestre 2011, a observé la création courant le mois de février de la filiale SERVIRAMA au Maroc. La société à un capital de 850 KDT, opère dans le secteur de chauffage et de climatisation avec la représentation de la marque HITACHI et qui à terme exportera tous les services du groupe SERVICOM.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

BANQUE DE L'HABITAT -BH-

Siège Social : 18, Avenue Mohamed V 1080 -Tunis

La BANQUE DE L'HABITAT publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS | | | |
|---|-----------------------------------|---------------|----------------------|
| | CUMUL A LA FIN DU 1 ERE TRIMESTRE | | (EN DINARS) |
| | 2011 | 2010 | AU 31/12/2010 (*) |
| 1- PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRES | 79 740 360 | 75 259 581 | 322 199 160 |
| INTERETS | 65 615 597 | 59 528 496 | 255 996 769 |
| COMMISSIONS EN PRODUITS | 8 585 894 | 8 357 120 | 39 025 941 |
| REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL ET D'INVESTISSEMENT | 5 538 869 | 7 373 965 | 27 176 450 |
| 2- CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRES | 33 811 525 | 30 408 383 | 127 888 355 |
| INTERETS ENCOURUS | 32 875 012 | 29 515 481 | 122 264 821 |
| COMMISSIONS ENCOURUES | 936 513 | 892 902 | 5 623 534 |
| AUTRES CHARGES | 0 | 0 | 0 |
| 3- PRODUITS NET BANCAIRE | 45 928 835 | 44 851 198 | 194 310 805 |
| 4- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | 2 637 433 | 2 707 411 | 16 561 101 |
| 5- CHARGES OPERATOIRES, DONT:(1) | 22 115 517 | 20 141 098 | 83 043 988 |
| FRAIS DE PERSONNEL | 16 240 894 | 14 877 537 | 62 112 317 |
| CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION | 5 874 623 | 5 263 561 | 20 931 671 |
| 6- STRUCTURE DU PORTEFEUILLE | 479 769 480 | 427 685 792 | 462 153 675 |
| PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL | 210 676 659 | 172 989 847 | 203 523 421 |
| PORTEFEUILLE-TITRES D'INVESTISSEMENT | 269 092 821 | 254 695 945 | 258 630 254 |
| 7- ENCOURS DES CREDITS | 4 043 976 059 | 3 730 786 110 | 4 023 586 109 |
| 8- ENCOURS DES DEPOTS, DONT: | 3 334 440 552 | 3 208 653 887 | 3 364 433 726 |
| DEPOTS A VUE | 891 062 756 | 873 381 102 | 798 232 157 |
| DEPOTS D'EPARGNE | 1 300 383 059 | 1 262 601 752 | 1 297 109 388 |
| 9- EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES | 579 468 713 | 635 767 353 | 587 265 051 |
| 10- CAPITAUX PROPRES | 452 127 727 | 426 159 757 | 444 458 909 |

(1) Les charges opératoires ne tiennent pas en considération les dotations aux provisions et aux amortissements sur immobilisations

(*) Chiffres retraités

- Suite -

COMMENTAIRE SUR LES PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITE AU 31/03/2011

I- BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS

Les indicateurs trimestriels de la Banque, arrêtés au 31 mars 2011, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires.

II- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1- Les règles de prise en compte des produits d'exploitation bancaire :

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions bancaires sont pris en compte dans le produit net bancaire de la période pour leurs montants se rapportant à la période relative au premier trimestre de l'exercice 2011.

Les intérêts et les commissions bancaires courus et non échus au 31/03/2011 sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire de la période.

2- Les règles de prise en compte des charges :

Les charges d'intérêts et les commissions encourues ainsi que les frais de personnel et charges générales d'exploitation sont pris en compte pour leurs montants se rapportant au premier trimestre 2011.

III- FAITS SAILLANTS

L'activité de la Banque durant le premier trimestre 2011, par rapport au premier trimestre 2010, s'est caractérisée essentiellement par :

- Un accroissement de l'encours des créances sur la clientèle pour un montant de 313 millions de dinars soit 8,39%, provenant principalement de l'augmentation des crédits commerciaux et des crédits immobiliers.
- Une augmentation des dépôts de la clientèle pour un montant de 126 millions de dinars soit 3,92%, provenant essentiellement de l'augmentation des dépôts de l'épargne à raison de 38 millions de dinars et les dépôts à échéances à raison de 65 millions de dinars.
- Une augmentation des produits d'exploitation bancaire de 4,5 millions de dinars soit 5,95 %, qui s'explique par l'amélioration de l'activité courante durant le premier trimestre 2011 et la hausse du TMM de l'ordre de 0,7%.
- Une augmentation du produit net bancaire de 1,1 millions de dinars soit 2,4%, provenant essentiellement de l'augmentation d'intérêts nets et des commissions.
- Une augmentation des frais de personnel de 1,4 millions de dinars provenant principalement de l'augmentation réglementaire des salaires. Les charges générales d'exploitation ont augmenté pour leur part, de 0,6 millions de dinars.
- Un accroissement de 14,4 millions de dinars du portefeuille titres d'investissement, soit de 5,65%, provenant principalement de l'augmentation des fonds gérés par la SIM-SICAR.
- Une diminution des emprunts de 8,86%, provenant principalement du remboursement d'une échéance de l'emprunt subordonné pour un montant de 14 millions de dinars et de l'emprunt BAD pour un montant de 15 millions de dinars.
- Une augmentation des capitaux propres de 26 millions de dinars, provenant essentiellement du résultat de l'exercice.

) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

MODERN LEASING

SIEGE SOCIAL : IMMEUBLE ASSURANCES SALIM LOT AFH BC 5 CENTRE URBAIN NORD
TUNIS MAHRAJANE 1082

Modern Leasing publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

REPARTITION DES APPROBATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

| | 31/03/2011 | | | 31/03/2010 | | | Variation | 31/12/2010 | | |
|--|---------------|------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | Mobilier | Immobilier | Total |
| Agriculture | 1 083 | | 1 083 | 2 320 | | 2 320 | -53,32% | 17 011 | 150 | 17 161 |
| Industrie | 2 420 | 125 | 2 545 | 1 756 | 1 761 | 3 517 | -27,64% | 17 204 | 2 262 | 19 466 |
| BTP | 1 691 | | 1 691 | 4 767 | | 4 767 | -64,53% | 16 005 | | 16 005 |
| Tourisme | 517 | | 517 | 2 328 | | 2 328 | -77,79% | 11 784 | | 11 784 |
| Services divers, commerce et transport | 7 003 | 618 | 7 621 | 9 907 | 1 366 | 11 273 | -32,40% | 45 810 | 6 804 | 52 614 |
| Total | 12 714 | 743 | 13 457 | 21 078 | 3 127 | 24 205 | -44,40% | 107 814 | 9 216 | 117 030 |

REPARTITION DES MISES EN FORCE PAR SECTEUR D'ACTIVITE

| | 31/03/2011 | | | 31/03/2010 | | | Variation | 31/12/2010 | | |
|--|--------------|------------|--------------|---------------|------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | Mobilier | Immobilier | Total |
| Agriculture | 1 080 | | 1 080 | 1 244 | | 1 244 | -13,18% | 10 559 | | 10 559 |
| Industrie | 1 643 | 125 | 1 768 | 936 | 200 | 1 136 | 55,63% | 8 572 | 1 290 | 9 862 |
| BTP | 1 133 | | 1 133 | 4 084 | | 4 084 | -72,26% | 10 331 | | 10 331 |
| Tourisme | 361 | | 361 | 1 065 | | 1 065 | -66,10% | 7 992 | | 7 992 |
| Services divers, commerce et transport | 3 451 | 259 | 3 710 | 5 343 | | 5 343 | -30,56% | 30 727 | 3 172 | 33 899 |
| Total | 7 668 | 384 | 8 052 | 12 672 | 200 | 12 872 | -37,45% | 68 181 | 4 462 | 72 643 |

- Suite -

| | AU 31/03/2011 | AU 31/03/2010 | Variation | Au 31/12/2010* |
|---|---------------|---------------|-----------|----------------|
| Approbations | 13 457 | 24 205 | -44,40% | 117 030 |
| Mises en force | 8 052 | 12 872 | -37,45% | 72 643 |
| Encours | 97 121 | 72 047 | 34,80% | 99 852 |
| Total des engagements en cours | 102 368 | 75 870 | 34,93% | 103 229 |
| Total des engagements classés | 7 567 | 6 882 | 9,95% | 5 570 |
| Trésorerie nette | 4 510 | 4 019 | 12,22% | 1 079 |
| Revenus nets de leasing | 2 485 | 1 834 | 35,50% | 9 227 |
| Revenus bruts de leasing | 11 919 | 11 019 | 8,17% | 47 879 |
| Produits nets de leasing | 1 096 | 1 309 | -16,27% | 5 796 |
| Ressources d'emprunt | 78 310 | 51 715 | 51,43% | 72 274 |
| Capitaux propres avant affectation | 31 523 | 20 918 | 50,70% | 31 541 |
| Total des charges d'exploitation (hors provision) | 811 | 485 | 67,22% | 3 484 |

* après AGO

Approbations : contrats de leasing approuvés

Mises en force : contrats dont la facturation a démarré

Encours financiers : encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période

Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés

Revenus bruts de leasing : revenus bruts de leasing + intérêts intercalaires + intérêts sur créances de leasing

Revenus nets de leasing : intérêts sur créances de leasing

Produit net de leasing : revenus nets de leasing + produits des placements-charges financières

Ressources d'emprunt : Représentent la partie non échue des emprunts obtenus

Faits saillants du premier trimestre 2011 :

- Vu la conjoncture nationale du pays, les mises en force de Modern Leasing ont enregistré une baisse de 4 820 Md soit -37,45% par rapport à la même période 2010.

- Nomination d'une nouvelle Directrice Générale.

- Accomplissement des travaux d'aménagement de sa 3ème agence à Béja, ouverture prévue pour début Mai 2011.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

AMEN BANK

Siège Social : Avenue Mohamed V, Tunis

L'Amen Bank publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

(Unité 1000 DT)

| Période | 1 er trimestre 2011 | 1 er trimestre 2010 | au 31 Mars 2011 | au 31 Mars 2010 | au 31 Décembre 2010 (1) |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|
| - Produits d'exploitation bancaires | 84 397 | 73 757 | 84 397 | 73 757 | 332 964 |
| · Intérêts | 65 633 | 53 711 | 65 633 | 53 711 | 248 812 |
| · Commissions en produits | 8 944 | 10 056 | 8 944 | 10 056 | 44 805 |
| · Revenus du portefeuille commercial & opérations bancaires | 3 851 | 3 759 | 3 851 | 3 759 | 18 889 |
| · Revenus du portefeuille d'investissement | 5 969 | 6 231 | 5 969 | 6 231 | 20 458 |
| - Charges d'exploitation bancaires | 43 566 | 35 604 | 43 566 | 35 604 | 161 098 |
| · Intérêts encourus | 42 917 | 34 426 | 42 917 | 34 426 | 155 854 |
| · Commissions encourues | 649 | 750 | 649 | 750 | 4 652 |
| · Autres charges | 0 | 428 | 0 | 428 | 592 |
| - Produit net bancaire | 40 831 | 38 153 | 40 831 | 38 153 | 171 866 |
| - Autres produits d'exploitation | 435 | 408 | 435 | 408 | 1 717 |
| - Charges opératoires | 12 038 | 12 646 | 12 038 | 12 646 | 55 185 |
| Dont: | | | | | |
| · Frais de personnel | 9 803 | 9 982 | 9 803 | 9 982 | 43 399 |
| · Charges générales d'exploitation | 2 235 | 2 664 | 2 235 | 2 664 | 11 786 |
| - Structure du Portefeuille | - | - | 571 020 | 607 828 | 577 818 |
| · Portefeuille- titres commercial | - | - | 139 412 | 141 177 | 144 548 |
| · Portefeuille- titres d'investissement | - | - | 431 608 | 466 651 | 433 270 |
| - Encours des crédits | - | - | 3 784 535 | 3 244 384 | 3 712 119 |
| - Encours des dépôts | - | - | 3 594 087 | 3 388 385 | 3 489 252 |
| Dont: | | | | | |
| · Dépôts à vue | - | - | 1 117 498 | 855 739 | 918 270 |
| · Dépôts d'épargne | - | - | 538 112 | 459 160 | 527 655 |
| · Dépôts à terme | - | - | 1 863 014 | 1 990 538 | 1 981 844 |
| · Autres dépôts et dettes attachées | - | - | 75 462 | 82 948 | 61 483 |
| - Emprunt et Ressources spéciales | - | - | 487 907 | 371 912 | 489 311 |
| - 0- Capitaux propres hors résultat de la période | - | - | 401 840 | 351 190 | 338 957 |

1) Provisoire

- Suite -

BASES ET METHODES COMPTABLES RETENUES

I- Bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels

Les indicateurs trimestriels ont été établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30/12/1996 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables prévus par les normes sectorielles (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires.

II- Méthodes comptables appliquées

II -1/ Règles de prise en compte des produits et charges

Les produits et les charges sont pris en compte dans le résultat de façon à les rattacher à la période au cours de laquelle ils sont encourus.

II -2/ Provisions sur créances de la clientèle

La provision pour risque sur prêts est déterminée conformément aux normes prudentielles de division et de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire 91-24, telle que modifiée par la circulaire n° 99-04, qui définit les classes de risque.

II -3/ Agios réservés

Les intérêts et agios relatifs à des créances contentieuses sont réservés d'office et ne transitent pas par le compte de résultat.

Quant aux autres produits liés à des créances classées, ils sont comptabilisés initialement dans les produits de la banque puis recensés par le biais d'une application informatique pour être réservés.

La reprise des agios réservés et leur imputation au niveau des revenus de l'exercice sont tributaires de la baisse des engagements directs suite à des encaissements réalisés.

II -4/ Portefeuille titres d'investissement

Le portefeuille titres d'investissement est constitué des titres de participation dont la détention par Amen Bank répond à des considérations stratégiques, des fonds gérés par des SICARs, des participations avec conventions de rétrocession, des obligations, des BTA, et des créances sur l'Etat tunisien en vertu de la loi 111/98 du 28/12/98.

II -5/ Portefeuille titres commercial

Le portefeuille titres de placement comprend essentiellement les avoirs de la banque en BTA et des emprunts obligataires de placement.

II -6/ Conversion des opérations en devises

Conformément aux dispositions des normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les indicateurs ont été arrêtés en tenant compte des opérations et de la position de change en devises converties sur la base du dernier cours de change interbancaire de la date d'arrêt, les résultats de change découlant de cette réévaluation sont pris en compte dans le résultat de la période.

LES FAITS SAILLANTS

Entre décembre 2010 et mars 2011

Les crédits à la clientèle ont atteint 3 784,5 millions de dinars, soit une variation de 72,4 millions de dinars et un taux de croissance de 1,95%.

Les dépôts et avoirs de la clientèle sont établis à 3 594,1 millions de dinars soit une évolution de 104,8 millions de dinars ou 3%.

Au cours du premier trimestre de 2011

Par rapport à la même période de 2010, le premier trimestre 2011 a été marqué par l'augmentation des encours moyens des crédits et des dépôts et la hausse des niveaux moyens des taux d'intérêts en dinars et en devises.

Ainsi, les produits d'exploitation bancaire ont enregistré une progression de 10,6 millions de dinars ou 14,43%, par rapport à la même période en 2010.

Les charges d'exploitation bancaire ont enregistré une augmentation de 8,0 millions de dinars ou 22,36%, par rapport à la même période en 2010.

Pour la même période, le Produit Net Bancaire a atteint 40,8 millions de dinars contre 38,15 millions, soit une augmentation de 2,7 millions de dinars ou 7,02%.

Ouvertures des agences

Au cours du 1er trimestre 2011, Amen Bank a poursuivi sa politique d'extension du réseau par l'ouverture de l'Agence Carnoy, ce qui porte le nombre total d'agences à 124. D'autres ouvertures sont programmées pour le 2ème trimestre.

Lancement de nouveaux produits

Au cours du 1er trimestre 2011 Amen Bank a lancé un nouveau plan d'épargne logement CREDIM.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

| |
|----------------------------|
| AVIS DES SOCIETES * |
|----------------------------|

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

**COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
- ASTREE-**

Siège social :45, Avenue Kheireddine Pacha BP 780 - 1080 – Tunis Cedex

La compagnie d'Assurances et de Réassurances- Astrée- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

(en DT)

| | 1ier Trimestre 2011 | 1ier Trimestre 2010 | Au 31/12/2010 (*) |
|--|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| <u>1/ Primes émises</u> | | | |
| Non Vie: | 29 195 808 | 26 504 071 | 72 842 216 |
| Automobile | 10 876 120 | 10 821 797 | 28 565 406 |
| Incendie & Multirisques | 2 964 400 | 2 893 691 | 6 808 911 |
| Transport | 4 867 442 | 4 253 814 | 11 847 524 |
| Autres branches | 10 487 846 | 8 534 769 | 25 620 375 |
| Vie: | 2 746 100 | 2 287 903 | 17 962 402 |
| <u>2/ Primes cédées</u> | | | |
| Non Vie: | 9 448 002 | 7 855 633 | 22 754 107 |
| Automobile | 553 721 | 577 511 | 1 435 362 |
| Incendie & Multirisques | 1 935 874 | 1 539 814 | 4 388 641 |
| Transport | 4 550 480 | 4 034 384 | 11 045 478 |
| Autres branches | 2 407 927 | 1 703 924 | 5 884 626 |
| Vie: | 69 092 | 51 200 | 146 365 |
| <u>3/ Commissions</u> | 2 486 954 | 2 296 755 | 6 949 929 |
| <u>4/ Charges de sinistres déclarés en cours</u> | | | |
| Non Vie: | 13 369 662 | 5 239 150 | 51 998 861 |
| Automobile | 3 378 367 | 3 554 550 | 24 046 319 |
| Incendie & Multirisques | 8 350 950 | 48 250 | 8 620 596 |
| Transport | 58 472 | 35 696 | 4 904 206 |
| Autres branches | 1 581 873 | 1 600 654 | 14 427 740 |
| Vie(**): | 1 004 634 | 311 622 | 2 063 009 |
| <u>5/ Produits des placements dont revenus financiers</u> | 2 286 552 | 4 022 501 | 14 696 852 |
| (***) | 2 155 525 | 3 911 019 | 13 808 472 |

- Suite -

Remarques :

* Concernant les indicateurs relatifs au 31/12/2010 (situation définitive)

Les indicateurs: (charges de sinistres déclarés en cours, commissions et revenus financiers) n'apparaissent pas à travers les états financiers au 31/12

d'une manière individualisée. Ils sont tirés à partir des états de gestion de la Compagnie (états de production et de sinistres) et des états comptables (balance).

** y compris les capitaux échus Vie (pour les deux exercices 2011 et 2010)

*** y compris les intérêts courus et non échus (pour les deux exercices 2011 et 2010)

Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie du 1^{er} janvier au 31 Mars 2011 :

Production :

Une croissance du niveau de production de la Compagnie de 10,94% véhiculée essentiellement par les branches Maladie Groupe, Transport, Vie et Risques Techniques. Cette progression est induite principalement par la réalisation d'affaires nouvelles.

Sinistres :

Une aggravation importante du niveau de la sinistralité globale de la Compagnie de plus de 23 points (42,09% contre 18,29% au 31/03/2010). Celle-ci n'est qu'exceptionnelle du fait qu'elle soit liée totalement à l'impact des derniers événements survenus en Tunisie, ayant touché certains de nos assurés.

En dehors de l'impact des dits événements, la sinistralité serait en amélioration de 2,5 points par rapport à la même période de référence de l'exercice écoulé.

Il est à préciser que cette aggravation n'impacte que très faiblement le résultat de la Compagnie et ce grâce à l'efficacité de notre programme de réassurance.

Placements :

Une baisse des revenus financiers d'environ 1 750 000D qui s'explique essentiellement par la réalisation, à la même période de référence de l'exercice écoulé, de bénéfices sur cessions de valeurs mobilières d'un montant d'environ 2000 000 D contre 340 000D, au 31 Mars de l'exercice courant.

Cette situation est également imputable aux effets des derniers événements sur le marché boursier.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

Siège social : Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3^{ème} Etage, Monplaisir, 1073 Tunis

La société CARTHAGE CEMENT publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011

INDICATEURS D'ACTIVITES AU 31 MARS 2011

| | 1er trimestre 2011 | 1er trimestre 2010 | Au 31/03/2010 | Au 31/03/2011 | Au 31/12/2010 |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PRODUCTION | | | | | |
| Agrégats en tonnes | 770 203 | 923 345 | 770 203 | 923 345 | 2 991 605 |
| Ready-Mix en m3 | 8 413 | 0 | 8 413 | 0 | 3 135 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | | | | | |
| Agrégats HTVA | 5 238 804 | 4 363 674 | 5 238 804 | 4 363 674 | 22 179 892 |
| Ready-Mix et autres Produits | 816 283 | 0 | 816 283 | 0 | 846 522 |
| TOTAL | 6 055 087 | 4 363 674 | 6 055 087 | 4 363 674 | 23 026 414 |
| INVESTISSEMENTS | | | | | |
| Investissements en HTVA | 29 287 463 | 1 191 546 | 29 287 463 | 1 191 546 | 133 066 045 |
| ENDETTEMENT | | | | | |
| Endettement | | | 116 823 954 | 33 973 639 | 127 151 070 |

1- Commentaires sur les indicateurs :

- ✓ **La production** d'agrégats de la carrière de Djebel Ressas a baissé de -16,5% durant les trois premiers mois de l'année 2011 par rapport à la même période en 2010, suite à la baisse du nombre d'heures de production notamment durant la période du 14 janvier au 15 février 2011 pour des raisons de sécurité (couvre feu).
- ✓ **Les ventes** des agrégats au 31 mars 2011 ont atteint le chiffre de 5,2 millions de dinars HTVA; contre 4,3 millions de dinars à la même période de l'année 2010, soit une croissance du chiffre d'affaires d'environ +20% malgré les événements qu'a connu le pays durant ce trimestre.
Les quantités d'agrégats vendues étant stables par rapport à 2010, cette augmentation s'explique par une augmentation du prix de vente des différents types de produits, ainsi qu'une amélioration du mix- produit en faveur des graviers à plus forte valeur ajouté.

En ajoutant les ventes de béton prêt à l'emploi, **la croissance du chiffre d'affaires global de la société s'élève à +38,7%.**

- Suite -

- ✓ **Les investissements réalisés** durant le premier trimestre 2011 s'élèvent à **29,3 millions de dinars** et concernent essentiellement :
 - Les équipements de la cimenterie réceptionnés pour 12,9 MDT
 - Les travaux de construction de la cimenterie pour 5,2 MDT
 - Les travaux d'engineering et de supervision de la cimenterie pour 3,2 MDT
 - Les travaux de la STEG, électricité et gaz, pour 4,2 MDT
 - Les équipements de ready-mix (Bir El Kassaa) réceptionnés pour 3,3 MDT

- ✓ **L'endettement** de la société au 31 mars 2011 s'élève à 116,8 MDT, soit une baisse d'environ 10 MDT par rapport au 31/12/2010, et ce suite au règlement de dettes à court terme, les investissements du premier trimestre ayant été financés par fonds propres et par lettre de crédit.

Nous rappelons qu'en plus de cet endettement, la société avait procédé en juin 2010, à l'ouverture des lettres de crédits pour les équipements mécaniques, la chaudronnerie, la structure métallique ainsi que les équipements électriques de l'usine, et ce pour un montant total de 159 millions d'Euros soit environ 305 millions de dinars.

1- Avancement de la réalisation du projet :

2.1- Cimenterie :

Le contrat d'engineering, de fabrication et de construction de la cimenterie est entré en vigueur en juin 2010.

La fabrication des équipements mécaniques et électriques se déroule conformément au planning initial.

Les travaux sur site et la livraison des équipements ont accusé un retard d'environ 6 semaines lié au cas de force majeure suite aux problèmes de sécurité survenues dans le pays entre le 14 janvier et le 1^{er} mars 2011.

✓ **Engineering**

Les taux d'avancement des travaux d'engineering sont les suivants :

- Equipements mécanique : 98%
- Equipements électrique : 62%
- Génie Civil béton : 58%
- Structure métallique : 24%

✓ **Travaux sur site :**

- Les bases de vies, ainsi que les travaux de décapage, de terrassement et de d'excavation sont achevés à 100%.

- La quantité de béton coulé au 31 mars 2011 s'élève à environ 10.000 m3.

- Suite -

- Travaux de fondation :
 - Echangeurs de chaleur, Refroidisseur, Postes d'alimentation électriques, Magasin, Ateliers, Broyeur cru, Silo cru, Préchauffeur : 100%
 - Tunnel câble haute tension : 50%
 - Massifs du four 33%
 - Silo Clinker : 15%

- Poteaux et Poutres :
 - Ateliers : 100%
 - Echangeurs de chaleurs, Refroidisseurs, Tunnel câble haute tension: 50%

✓ ***Equipements mécaniques et électriques :***

Les taux d'avancement de la fabrication des équipements sont les suivants :

- Fabrication des équipements mécaniques et électriques : 49%
- Fabrication de la chaudronnerie et structure métallique : 24%

Sachant que des inspections techniques ont été réalisés par PEG au niveau des usines de fabrication FLS pour certains équipements : Galets, Bandages four, Couronnes de commande, Viroles sous-bandages.

Les expéditions d'équipements arrivés sur site sont d'environ 1.300 tonnes d'équipements au 31 mars 2011.

2.2- Ready-Mix :

Conformément à nos prévisions dans le business plan, l'activité ready-mix est entrée en production depuis le mois d'octobre 2010 par une première centrale sise à Djebel Ressay.

La deuxième centrale sise à Bir El Kassaa est en cours de montage après achèvement des travaux de génie civil et réception des équipements. L'entrée en exploitation est prévue pour juin 2011.

Par ailleurs, 13 camions toupies et 2 pompes à béton ont été réceptionnées et sont en exploitation, tandis que 19 camions toupies et 2 autres pompes seront réceptionnés en juin 2011.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Générale Industrielle de Filtration

GIF FILTER SA

Siège social : GP1 km 35- 8030 Grombalia

La Générale Industrielle de Filtration -GIF-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| Indicateurs de référence | Réalisation du 01/01/10 AU 31/12/10 | Réalisation 1er trimestre | | Unités de mesure |
|---------------------------------|---|---------------------------|------------------|-------------------------|
| | | 2011 | 2010 | |
| Ventes locales | 7 847 321 | 1 746 107 | 1 995 737 | D.Tunisien |
| Ventes export | 1 893 786 | 473 217 | 90 106 | D.Tunisien |
| Chiffre d'affaires | 9 741 107 | 2 219 323 | 2 085 843 | D.Tunisien |
| Production | 2 061 801 | 603 084 | 735 382 | Unités |
| Investissements autofinancés | 1 412 869 | 171 722 | 1 222 763 | D.Tunisien |
| Encours leasing | Néant | Néant | Néant | D.Tunisien |
| Trésorerie | 6 120 270 | 6 186 472 | 4 620 784 | D.Tunisien |

-Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale, les relevés bancaires etc...

Ces informations restent quand même provisoires.

- Pour le premier trimestre 2011, le chiffre d'affaires a augmenté de 6,4 % par rapport à celui de 2010 soit une diminution 12,5 % pour le marché local compensée par une hausse de +425% pour le marché export.

- Malgré les difficultés de distributions sur le marché local, suite aux problèmes de sécurité qu'ont connus les différentes régions du pays, on a pu à rattraper le retard constaté lors du mois de janvier et de février 2011 et de terminer le premier trimestre 2011 avec une augmentation de 6,4 % de chiffres d'affaires par rapport à 2010 et ce malgré l'arrêt de nos opérations internationales(import et export) pendant une semaine au mois de janvier suite aux problèmes qu'a connu le port de Rades .

- La production du premier trimestre 2011 a diminué de 17,99 % par rapport à la même période de 2010.

- Les investissements réalisés au cours du premier trimestre 2011 concernent essentiellement le renouvellement partiel des véhicules de transport mis à la disposition des commerciaux,

- Comme déjà communiqué, les perturbations qu'on a subi au mois de Janvier et février 2011 n'ont pas eu un impact significatif sur notre activité.

Enfin nous maintenons nos prévisions pour l'année 2011, et nous restons optimistes quand aux perspectives de développement de notre société.

 (*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

| |
|----------------------------|
| AVIS DES SOCIETES * |
|----------------------------|

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-**

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre U rbain Nord -1080 Tunis-

La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| | | 1° T 2011 | 1° T 2010 | EXERCICE 2010 |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| CHIFFRES D'AFFAIRES : | BOISSONS GAZEUSES LOCALES | 16 707 945 804 | 16 179 556 260 | 103 090 452 363 |
| | BOISSONS GAZEUSES A L'EXPORT | 3 951 895 029 | 3 153 468 884 | 19 142 237 822 |
| | BIERE LOCALE | 14 389 458 435 | 15 013 171 629 | 65 328 462 282 |
| | BIERE A L'EXPORT | 202 944 000 | 820 113 217 | 3 664 951 099 |
| | AUTRES | 2 040 886 484 | 2 677 545 824 | 16 638 386 598 |
| | | 37 293 129 752 | 37 843 855 814 | 207 864 490 164 |
| VENTES : | BOISSONS GAZEUSES | 326 102 | 296 487 | 2 019 614 |
| (EN HL) | BIERE | 283 783 | 289 706 | 1 271 205 |
| PRODUCTIONS : | BOISSONS GAZEUSES | 274 936 | 239 735 | 1 731 276 |
| (EN HL) | BIERE | 285 702 | 290 621 | 1 272 477 |
| INVESTISSEMENTS : | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | 47 197 050 |
| | TERRAINS | | | |
| | GENIE CIVIL | 1 113 350 196 | 159 684 621 | 3 796 280 893 |
| | MATERIEL | 1 051 986 301 | 868 344 891 | 10 388 311 580 |
| | EMBALLAGES | 1 216 726 250 | 1 527 043 716 | 6 933 826 323 |
| | | 3 382 062 747 | 2 555 073 228 | 21 165 615 846 |
| ENDETTLEMENTS : | CREDITS BANCAIRES A LONG TERME | 14 370 716 002 | 16 402 607 212 | 14 370 716 002 |
| | CREDITS BANCAIRES A COURT TERME | 2 298 525 753 | 1 788 223 668 | 3 261 787 212 |
| | SOLDE COMPTABLE BANCAIRE | 9 889 667 688 | 30 787 690 362 | 1 618 521 317 |

- Suite -

1) BASES RETENUES :

Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs financiers du premier trimestre 2011 sont issues de notre comptabilité.

2) CHIFFRES D'AFFAIRES :

- le chiffre d'affaires des boissons gazeuses a légèrement augmenté de 3,26%.
- le chiffre d'affaires des boissons gazeuses à l'export est passé de 3 153 468 884 à 3 951 895 029 soit une augmentation de 25,32%.
- la diminution du chiffre d'affaires de la bière locale est due principalement à la baisse des ventes de bière en futs et en bouteilles. Pour les bières en futs, elle s'explique par les difficultés que traverse le secteur du tourisme et pour celle des bouteilles, par les problèmes sécuritaires vécus au début du premier trimestre qui ont abouti à la fermeture de certains points de vente.
- La diminution du chiffre d'affaires de la bière sans alcool à l'export est due aux événements survenus en Lybie.

3) VENTES EN VOLUME :

- le volume des ventes des boissons gazeuses a augmenté de 10%
- les quantités de bière vendues ont diminué de 2,04%

4) PRODUCTIONS :

- l'augmentation de la production des boissons gazeuses est due en partie à la sous-traitance auprès de notre filiale la SNB.
- la production de la bière a diminué de 1,70%

5) LES INVESTISSEMENTS :

Les investissements de la période sont composés essentiellement de l'achat de matériel de bière et d'emballages à consigner (casiers et bouteilles)

6) ENDETTEMENTS :

- les crédits bancaires à moyen terme ont été contractés fin 2009 pour financer les investissements y compris le siège.
- Les crédits bancaires à court terme représentent les échéances en principal à payer encours de l'année 2011.
- Les soldes comptables bancaires sont composés des soldes au 31/12/2010 et des montants de recouvrement auprès des clients et d'une partie des dividendes de l'exercice 2010 déduction faite des paiements des impôts, des souscriptions d'actions des salaires et des fournisseurs.

** Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

**SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES
- SOTRAPIL -**

Siège social : Boulevard de la terre -Centre Urbain Nord -1003 Tunis -

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines - SOTRAPIL - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| | 1 ^{er} trimestre 2011 | 1 ^{er} trimestre 2010 | Cumul au 31/12/2010 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| 1- Quantités transportées en M³ dont : | 327 657 | 330 891 | 1 539 936 |
| -Quantités transportées à travers le pipeline Bizerte-Rades | 308 353 | 317 038 | 1 473 603 |
| -Quantités transportées à travers le pipeline Jet Rades-Tunis Carthage | 19 304 | 13 853 | 66 334 |
| 2- Revenus du Transport par catégories (en Dinars) | | | |
| - Transport par pipeline Bizerte - Rades | 1 779 852 | 1 751 781 | 8 456 569 |
| - Transport par pipeline Jet Rades-Tunis Carthage | 73 357 | 52 641 | 252 068 |
| - Transport par canalisations banales | 92 506 | 95 111 | 442 081 |
| - Frais de stockage | 24 107 | 24 107 | 96 427 |
| Total des revenus du transport (en Dinars) | 1 969 821 | 1 923 641 | 9 247 144 |
| 3- Autres produits d'exploitation (en Dinars) | | | |
| - Profits sur position litrage | 1 213 335 | 6 555 284 | 8 872 614 |
| - Autres | 270 | - | 30 644 |
| Total des autres produits d'exploitation (en Dinars) | 1 213 605 | 6 555 284 | 8 903 258 |
| 4 Total des produits d'exploitation (en Dinars) | 3 183 426 | 8 478 925 | 18 150 403 |
| 5- Produits financiers (en Dinars) | 74 435 | 59 212 | 277 860 |
| 6- Charges financières (en Dinars) | - | - | - |
| 7- Total des charges d'exploitation (en Dinars) dont : | 2 488 943 | 7 895 191 | 14 394 864 |
| Charges du personnel | 647 553 | 575 119 | 2 750 195 |
| 8- Autres charges d'exploitation (en Dinars) dont : | 1 205 767 | 6 861 271 | 9 110 217 |
| Pertes sur position litrage | 981 335 | 6 586 380 | 8 040 046 |

- Suite -

- Les indicateurs provisoires sont élaborés partant des données relevées à travers les tableaux de bord de l'activité technique et de gestion de la société au cours de la période considérée.
- Le total des quantités transportées au cours du premier trimestre de l'exercice 2011 a atteint 327.657 m³ contre 330.891 m³ transportés au cours de la même période de l'année écoulée soit une baisse de l'ordre de 0,98% due à la baisse des quantités transportées à travers le pipeline Bizerte-Rades de l'ordre de 2,74% contre une évolution des quantités transportées à travers le pipeline Jet Rades-Tunis Carthage de l'ordre de 39,35%.
- Le total des revenus du transport a atteint au 31 mars 2011 la somme de 1.969.821 dinars contre 1.923.641 dinars à fin mars 2010. Cette évolution de 2,40% est justifiée d'une part par la révision à la hausse à compter du 21 février 2010 des tarifs du transport des hydrocarbures à travers le pipeline Bizerte-Rades d'environ 10% et d'autre part par l'évolution des revenus du pipeline Jet Rades-Tunis Carthage de l'ordre de 39,35%. **Toutefois, il est à signaler qu'une révision à la hausse des tarifs du transport des hydrocarbures à travers le pipeline Bizerte-Rades d'environ 4% a été décidée à partir du 01/04/2011.**
- Le total des produits d'exploitation a atteint à la fin du premier trimestre 2011 la somme de 3.183.426 dinars contre 8.478.925 dinars à la fin du premier trimestre 2010. Cette baisse est justifiée par une diminution des profits sur position litrage de l'ordre de 81,49% accompagnée d'une baisse des pertes sur position litrage de l'ordre de 85,10% soit un solde de la position litrage à fin mars 2011 de l'ordre de 232.000 dinars contre un solde négatif de -31.097 dinars à fin mars 2010.
- Le total des charges d'exploitation a atteint au 31 mars 2011 la somme de 2.488.943 dinars contre 7.895.191 dinars enregistrés au cours de la même période de l'année écoulée, soit une baisse de l'ordre de 68,48% due à une régression des pertes sur position litrage de l'ordre de -85,10% .

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

(En DT)

| Désignation | 1 ^{er} Trimestre 2011 | 1 ^{er} Trimestre 2010 | Au 31/03/2011 | Au 31/03/2010 | Au 31/12/2010 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total des revenus (Hors taxes) | 36 914 697 | 104 632 820 | 36 914 697 | 104 632 820 | 408 794 147 |
| Coût d'achat des marchandises vendues | 33 171 404 | 93 392 043 | 33 171 404 | 93 392 043 | 359 071 965 |
| Charges financières | 11 906 | 104 547 | 11 906 | 104 547 | 209 114 |
| Produits financiers | 387 379 | 1 072 211 | 387 379 | 1 072 211 | -1 602 750 |
| Solde de la trésorerie nette fin de période | - | - | 37 052 857 | 9 290 224 | 61 070 375 |
| Délai moyen de règlement des fournisseurs (**) | - | - | 141 | 78 | 131 |
| Nombre d'agences officielles | - | - | 19 | 18 | 19 |
| Masse salariale | 1 570 188 | 2 132 926 | 1 570 188 | 2 132 926 | 7 509 667 |
| Effectif fin de période | | | 284 | 304 | 262 |

I) Faits saillants :

- Le chiffre d'affaires a atteint 36,914 MD contre 104,632 MD au 31/03/2010, soit une régression de 64,72%.
La baisse des revenus enregistrée courant le premier trimestre 2011 est due aux:

- Inclusion au cours du premier trimestre 2010 du chiffre d'affaires des ventes des véhicules industriels. Cette activité a été transférée au cours du mois d'avril 2010 à la société ENNAKL VEHICULES INDUSTRIELS. Toutefois en excluant le chiffre d'affaires relatif à l'activité véhicules industriels la baisse des revenus se limiterait à 47,53%.
- Ralentissement de la demande suite aux événements qu'a connu la Tunisie au cours du mois de janvier 2011. D'ailleurs et d'une façon générale, les immatriculations des véhicules légers (VP+VU) en Tunisie ont enregistré une baisse de 52% au terme du premier trimestre 2011 par rapport à la même période de l'année écoulée (source ATTT).
- Déblocage courant le mois de mars de l'avance sur quota d'importation des véhicules neufs au titre de l'année 2011.

- Suite aux événements survenus en Tunisie au cours du mois de janvier 2011, la société a comptabilisé une provision de 1,7 MD relative aux dégâts constatés sur son stock de véhicules neufs.

Le détail de ces dégâts est le suivant :

- 20 véhicules disparus/épaves (8 PORSCHE et 12 SEAT) pour une valeur estimée à 1.500.000 dinars.
- Dégâts divers sur d'autres véhicules stationnés au port : une première estimation de ces dégâts s'élève à 200.000 dinars.

- La trésorerie nette de la société s'est élevée à 37,052 MD.

- La baisse de la masse salariale enregistrée courant le premier trimestre 2011 est justifiée principalement par :

- Le transfert du personnel, affecté auparavant à l'activité Véhicules industriels, à la Société ENNAKL VEHICULES INDUSTRIELS. Ce transfert a été effectué au cours du mois d'avril 2010.
- Le départ de 3 hauts cadres de la société courant et fin l'année 2010.
- La baisse de la prime sur chiffre d'affaires octroyée aux commerciaux dont le montant est proportionnelle au performance commerciale.

(*) Les chiffres arrêtés sont extraits des **situations comptables provisoires** à la date de cette publication.

(**) Il s'agit du délai moyen de règlement des fournisseurs étrangers.

(***) Ces chiffres sont libellés en Dinars Tunisiens.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES -ARTES- Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| Désignation | 1 ^{er} Trimestre 2011 ** | 1 ^{er} Trimestre 2010 | Au 31/12/2010 * |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Total des revenus | 13 973 489 | 52 359 730 | 195 732 654 |
| Coût D'achat des marchandises vendues | 11 809 289 | 45 388 603 | 163 539 639 |
| Charges financières | 23 247 | 9 840 | 268 062 |
| Produits financiers | 739 602 | 886 239 | 8 271 832 |
| Trésorerie nette | 68 406 407 | 110 553 674 | 82 688 754 |
| Délai moyen règlement fournisseurs | 150 | 146 | 150 |
| Masse salariale | 883 575 | 754 786 | 3 497 385 |
| Effectif moyen | 202 | 201 | 198 |
| Nombre des points de vente (agents et ateliers) | 26 | 26 | 26 |

Faits saillants :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 13,973 Millions de dinars au 31/03/2011 contre 52,359 Millions de dinars au 31/03/2010 soit une diminution de 38,386 Millions de dinars cette baisse s'explique notamment par la diminution du nombre des véhicules vendu au 31/03/2011 par rapport à la même période de l'année 2010.
- La diminution de la trésorerie nette au 31/03/2011 par rapport à la même période de l'année 2010 s'explique par la baisse des comptes fournisseurs et comptes rattachés.

* Les chiffres de l'année 2010 sont des chiffres définitifs.

** Tous les indicateurs objet de la présente communication sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT -STEQ-

Siège social : 5, rue 8603, Z.I Chargaia | BP N° 746 - 1080 Tunis -

La Société Tunisienne d'EquipeMENT -STEQ- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| NATURE DE L'INDICATEUR | UNITE | 1er TRIMESTRE | | EXERCICE |
|--------------------------------|----------------|---------------|------------|------------|
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| EVENUS (H.T) | Dinar | 7 605 897 | 9 390 000 | 38 781 560 |
| COUT D'ACHAT MSES VENDUES (1) | Dinar | 6 051 922 | 7 349 000 | 30 952 065 |
| CHARGES FINANCIERES (2) | Dinar | 568 071 | 173 000 | 1 881 827 |
| PRODUITS FINANCIERS | Dinar | - | - | 83 123 |
| RESORERIE NETTE | Dinar | -2 257 271 | -1 080 000 | -1 723 852 |
| DELAI MOYEN REGL. FOURNISSEURS | Jours | | | 49 |
| NUMBER DE POINTS DE VENTE | | - | - | 1 |
| SURFACE TOTALE DE VENTE | m ² | - | - | 520 |
| MASSSE SALARIALE (3) | Dinar | 494 988 | 426 000 | 1 964 939 |
| EFFECTIF MOYEN (4) | Agent | +3 | +4 | 135 |

NB: Les indicateurs de l'exercice 2010, à caractère comptable, ont été ajustés suite à l'arrêté des états financiers 2010

(1) : Coût des ventes.

(2) : Charges financières = Charges d'intérêts + Pertes de change - Gains de change.

Les provisions pour dépréciation financière des titres de participation, comptabilisées au niveau des charges financières nettes, n'ont pas été prises en compte au niveau de cette rubrique.

(3) : Masse salariale = Charges de personnel - Provisions primes annuelles d'intéressement - Valorisation congés - Assurance Groupe.

(4) : Variation par rapport au trimestre précédent.

Commentaires & faits saillants du premier trimestre 2011 :

* Suite aux événements qu'a connus notre pays au cours du mois de janvier 2011, nous informons nos actionnaires que l'ensemble des actifs de la STEQ n'ont pas été affectés.

* Un fléchissement des ventes a été enregistré au terme du premier trimestre 2011 (-19% par rapport à 2010) et ce suite à la baisse sensible de la demande au cours des deux premiers mois de l'année. Cette baisse a été cependant atténuée par la reprise enregistrée au cours du mois de mars 2011.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La Société Immobilière et de Participations - SIMPAR - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

(Exprimé en Dinars)

| LIBELLES | 1T2011 | 1T2010 | EXERCICE 2010* |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| REVENUS | 3 511 101 | 3 266 234 | 17 142 494 |
| -VENTES | 3 477 909 | 3 235 538 | 16 047 055 |
| Ventes de logements | 2 836 180 | 3 150 793 | 15 348 784 |
| Ventes de magasins et bureaux | 641 729 | 84 745 | 698 271 |
| Ventes de terrains lotis | | | 0 |
| -PRODUITS DE PARTICIPATIONS | | | 997 134 |
| -AUTRES | 33 192 | 30 696 | 98 305 |
| VALEUR AJOUTEE BRUTE | 1 373 521 | 885 170 | 5 332 044 |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 1 200 134 | 736 956 | 3 342 648 |
| STOCKS EN COURS | 20 656 936 | 17 694 876 | 17 853 638 |
| STOCKS DE PRODUITS FINIS | 9 727 921 | 5 191 917 | 12 152 321 |
| STOCKS DE TERRAINS A BATIR | 9 284 220 | 10 688 906 | 9 284 220 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 7 926 629 | 8 252 037 | 7 926 629 |
| STRUCTURE DES PLACEMENTS | 2 401 730 | 2 674 769 | 2 471 436 |
| -ACTIONS | 18 232 | 212 750 | 11 436 |
| -FONDS GERES | 2 383 498 | 2 460 000 | 2 460 000 |
| -AUTRES | | 2 019 | |
| LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS DE LA PERIODE | | -25 920 | -239 804 |
| -PRISE DE PARTICIPATIONS | | | 0 |
| -CESSION DE PARTICIPATIONS | | 25 920 | 239 804 |
| TOTAL DES CREANCES | 1 098 047 | 1 236 511 | 1 065 890 |
| AVANCES RECUES DES CLIENTS | 1 238 962 | 1 933 706 | 1 877 111 |
| DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES | 2 477 230 | 1 588 805 | 10 560 975 |
| REVENUS PAR CATEGORIE | | 16 513 | 1 198 293 |
| -DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES NON COTEES | | | 156 368 |
| -DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES COTEES | | | 840 766 |
| -PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES NON COTES | | | |
| -PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES COTES | | 16 513 | 106 435 |
| -AUTRES PRODUITS DE PLACEMENTS | | | 94 724 |
| REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES | | 0 | 11 445 |
| -REPRISES SUR PROVISIONS TITRES NON COTES | | | 11 176 |
| -REPRISES SUR PROVISIONS TITRES COTES | | | 269 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | 0 | 64 440 |
| -COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES | | | |
| -MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES NON COTES | | | |
| -MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES COTES | | | |
| -DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES NON COTES | | | 64 440 |
| -DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES COTES | | | 0 |
| PLACEMENTS A COURT TERME | | | 2 471 436 |
| LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES | -278 628 | -1 368 536 | -1 540 205 |
| TOTAL DES ACTIFS | | | 56 784 076 |

Le Chiffre d'Affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés et enregistrés.

Il est en augmentation de 7,5% par rapport à la même période de l'année 2010.

Faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours de ce premier trimestre:

Les récents événements exceptionnels qu'a connus la Tunisie n'ont en aucun effet sur les actifs de la société dont l'activité s'est poursuivie normalement.

Obtention de l'accord de principe de l'autorisation de bâtir d'un important projet immobilier aux jardins de Carthage.

Réattribution par l'A.F.H d'un lot de terrain aux jardins d'El Menzah.

* Chiffres définitifs

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIÉTÉS *

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

-CIL-

Siège social : 16 Avenue Jean Jaures -1001 Tunis

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING –CIL- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 MARS 2011 | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| (exprimé en 1000 DT) | | | | |
| INDICATEURS | 1er trimestre 2011 | 1er trimestre 2010 | EXERCICE 2010(+) | variation en % |
| MONTANT DES MISES EN FORCE | 36 386 | 42 761 | 191 290 | -14,91% |
| AGRICULTURES ET PÊCHE | 8 536 | 7 801 | 33 482 | 9,42% |
| BTP | 3 633 | 4 628 | 24 590 | -21,50% |
| INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES | 3 178 | 4 424 | 19 850 | -28,16% |
| TOURISME | 3 112 | 7 407 | 37 058 | -57,99% |
| TRANSPORT | 4 995 | 8 773 | 25 767 | -43,06% |
| COMMERCE | 7 623 | 5 388 | 29 176 | 41,48% |
| SERVICES DIVERS | 5 309 | 4 340 | 21 367 | 22,33% |
| MONTANT DES APPROBATIONS | 42 486 | 65 823 | 241 770 | -35,45% |
| AGRICULTURES ET PÊCHE | 10 315 | 9 374 | 38 571 | 10,04% |
| BTP | 3 615 | 7 375 | 34 246 | -50,98% |
| INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES | 7 143 | 9 913 | 27 935 | -27,94% |
| TOURISME | 3 876 | 15 226 | 42 484 | -74,54% |
| TRANSPORT | 3 766 | 10 820 | 35 312 | -65,19% |
| COMMERCE | 8 371 | 7 554 | 35 552 | 10,82% |
| SERVICES DIVERS | 5 400 | 5 561 | 27 670 | -2,90% |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS | 322 698 | 275 935 | 312 345 | 16,95% |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS CLASSÉS | 24 451 | 18 163 | 25 062 | 34,62% |
| TAUX DES CRÉANCES CLASSÉES | 7,58% | 6,58% | 8,02% | 15,11% |
| REVENUS BRUTS DE LEASING | 41 141 | 36 708 | 163 362 | 12,08% |
| REVENUS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES) | 7 875 | 7 047 | 29 934 | 11,75% |
| PRODUITS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES) | 4 165 | 3 972 | 16 558 | 4,86% |
| TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION | 1 232 | 1 249 | 4 954 | -1,36% |
| STRUCTURE DES RESSOURCES | 273 634 | 218 369 | 259 558 | 25,31% |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES | 182 004 | 124 077 | 162 543 | 46,69% |
| EMPRUNTS ÉTRANGERS | 6 467 | 10 897 | 6 710 | -40,65% |
| AUTRES EMPRUNTS | 85 163 | 83 395 | 90 305 | 2,12% |
| TRÉSORERIE NETTE | 13 092 | 5 657 | 5 376 | 51,87% |
| CAPITAUX PROPRES | 41 501 | 35 907 | 31 147 | 15,58% |

(*) Données auditées

PRODUITS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES): TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION-CHARGES FINANCIÈRES NETTES+PRODUITS DES PLACEMENT

TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION : CHARGES DE PERSONNEL+AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION+DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

FAITS SAILLANTS

Les événements qu'a connus la Tunisie au cours de ce trimestre s'est répercuté sur notre activité par :

- Une baisse des mises en force

- Une baisse du taux de recouvrement

Nous restons toutefois à l'écoute de notre clientèle pour trouver les solutions de nature à dépasser ces difficultés passagères

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SOTETEL-

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

En KTD

| Designation | 1 ^{er} Trimestre | | | | ANNEE 2010 |
|--|---------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2010 | 2011 | Var | Δ en % | |
| Produits d'exploitation | 8 463 | 7 028 | -1 435 | -17% | 39 703 |
| Ventes, travaux & services | 8 173 | 7 006 | -1 167 | -14% | 39 618 |
| - RESEAUX LOCAUX D'ABONNES | 2 057 | 685 | -1 373 | -67% | 5 776 |
| - COMMUNICATIONS D'ENTREPRISES | 880 | 696 | -184 | -21% | 8 200 |
| - TRANSMISSION | 3 170 | 4 391 | 1 221 | 38% | 17 893 |
| - RESEAUX MOBILES | 1 440 | 738 | -702 | -49% | 5 060 |
| - COMMUTATION | 625 | 496 | -129 | -21% | 2 689 |
| Autres produits d'exploitations | 289 | 21 | -268 | -93% | 85 |
| Charges d'exploitation | 7 715 | 7 085 | -630 | -8% | 38 214 |
| Achats consommés | 4 152 | 3 355 | -797 | -19% | 23 994 |
| Services extérieurs | 485 | 585 | 100 | 21% | 2 323 |
| Charges du personnel | 2 545 | 2 505 | -41 | -2% | 9 853 |
| Dotation aux Amort & aux Prov | 422 | 490 | 68 | 16% | 1 142 |
| Autres charges d'exploitation | 111 | 151 | 40 | 36% | 902 |
| Resultat d'exploitation | 748 | -58 | -805 | -108% | 1 489 |
| PRODUITS FINANCIERS | 7 | 17 | 10 | 141% | 317 |
| CHARGES FINANCIERES | 64 | 55 | -9 | -14% | 424 |
| Autres Gains Ordinaires | 3 | 32 | 29 | 942% | 212 |
| Autres Pertes Ordinaires | 133 | 0 | -133 | - | - |
| Resultat des activités Ordinaires avant impot | 561 | -65 | -626 | -112% | 1 594 |

NB : - Les indicateurs d'activité du premier trimestre publiés ci-dessus sont issus de la situation comptable avant audit arrêtée selon les mêmes principes et méthodes comptables.

- Les indicateurs d'activité de l'exercice 2010 sont issus de la situation comptable après audit.

COMMENTAIRES SUR LES INDICATEURS DU 1^{er} TRIMESTRE 2011

L'activité de la SOTETEL courant le premier trimestre de l'année 2011 a été marquée par les faits saillants suivants :

- Une diminution du chiffre d'affaires de 14% Versus T1/2010, passant de 8 173 KDT à 7 006 KDT;
- En dehors des charges du personnel enregistrant une légère baisse de 2%, les autres charges OPEX ont affiché une régression de 14% Versus T1/2010;
- La réalisation d'un résultat des activités ordinaires avant impôt déficitaire de 65 KDT contre un bénéfice de 561 KDT pour la même période 2010.
- La SOTETEL dispose pour l'année 2011 d'un carnet de commandes fermes de **20** Millions de Dinars.
- La production a été légèrement impactée courant le premier trimestre 2011 et une relance du niveau d'activité est attendue courant le deuxième trimestre de l'année 2011 notamment avec le client de référence Tunisie Télécom.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -

Siège social : Boulevard du 7 novembre 1987 - 2035 Tunis -

La Société Tunisienne de l'Air -Tunisair - publie, ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| Indicateurs d'activité | Unité | 1er Trim 11 | 1er Trim 10 | Var 1er trim 11/10 | ANNEE 2010 | ANNEE 2009 |
|--|---------------------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| Nombre de passagers par catégorie* | Passager | 445 646 | 607 943 | -26,7% | 3 699 133 | 3 556 513 |
| Régulier +supplémentaire* | Passager | 397 404 | 522 596 | -24,0% | 2 496 255 | 2 304 730 |
| Charter +pèlerinage* | Passager | 48 242 | 85 347 | -43,5% | 1 202 878 | 1 251 783 |
| Nombre d'heures Charter* | Heures | 1 678 | 2 198 | -23,7% | 26 343 | 28 660 |
| Nombre d'heures louées* | Heures | 277 | 334 | -17,0% | 3 575 | 3 589 |
| Passagers -kilomètres transportés (PKT)* | Milliers | 658 979 | 871 618 | -24,4% | 5 401 973 | 5 115 747 |
| Sièges-kilomètres offerts (SKO)* | Milliers | 1 088 817 | 1 288 221 | -15,5% | 7 607 378 | 7 402 796 |
| Coefficient de remplissage* | % | 60,5% | 67,7% | -7,2 | 71,0% | 69,1% |
| Coefficient de chargement* | % | 58,7% | 65,8% | -7,1 | 64,6% | 63,2% |
| Tonnage Fret et poste* | Tonne | 2 302 | 2 525 | -8,8% | 10 889 | 10 446 |
| Tonnes-kilomètres transportées* | Tonne Kilometre | 67 106 419 | 88 685 443 | -24,3% | 526 343 009 | 493 522 098 |
| Tonnes-kilomètres offertes* | Tonne Kilometre | 114 369 765 | 134 697 482 | -15,1% | 814 689 019 | 780 612 168 |
| Part du Marché* | % | 42,9% | 41,7% | 1,2 | 35,0% | 35,0% |
| Ponctualité Flotte* | % | 65,8% | 71,7% | -5,9 | 63,0% | 73,4% |
| Utilisation Flotte* | Heures par jour par avion | 4,8 | 5,9 | -18,6% | 8,5 | 8,3 |
| Recette moyenne/passager (vols R+S+P)*(3) | Dinars | 200 | 213 | -6,1% | 234 | 232 |
| Recette moyenne / heures de vol (charters)*(3) | Dinars | 11 312 | 9 165 | 23,4% | 10 020 | 10 168 |
| Revenus du transport par catégorie*(3)(4) | MD | 103,199 | 137,369 | -24,9% | 992,373 | 945,488 |
| Activité régulière+pèlerinage*(3) | MD | 89,234 | 126,327 | -29,4% | 672,326 | 614,591 |
| Activité charter+fret*(3) | MD | 19,115 | 20,723 | -7,8% | 274,952 | 297,808 |
| Activité supplémentaire*(3) | MD | 0,872 | 4,039 | -78,4% | 21,282 | 11,929 |
| activité fret+poste*(3) | MD | 4,764 | 5,146 | -7,4% | 23,813 | 21,160 |
| Dépense assistance commerciale * | MD | 13,434 | 15,391 | -12,7% | 76,782 | 72,731 |
| Dépenses Assistance Catering * | MD | 2,525 | 3,422 | -26,2% | 18,853 | 17,289 |
| Redevances Aéroportuaires* | MD | 38,807 | 45,689 | -15,1% | 256,506 | 238,220 |
| Loyer Avions*(3) | MD | 0,798 | 0,815 | -2,1% | 17,374 | 15,898 |
| Assurances Avions | MD | 2,783 | 1,786 | 55,8% | 3,371 | 4,129 |
| Charges d'entretien et réparation*(3) | MD | 15,745 | 25,434 | -38,1% | 77,469 | 53,977 |
| Dépenses Carburants*(3) | MD | 40,707 | 37,203 | 9,4% | 240,450 | 178,383 |
| Charges de personnel(2) | MD | 32,764 | 32,286 | 1,5% | 140,796 | 130,555 |
| Effectif (3) | Employé (3) | 2 972 | 3 014 | -1,4% | 3 036 | 3 037 |
| Nombre d'avions par catégorie | Avion | 33 | 32 | 3,1% | 33 | 32 |
| Propriété de Tunisair | Avion | 22 | 21 | 4,8% | 22 | 21 |
| Leasing | Avion | 11 | 11 | 0,0% | 11 | 11 |
| Amortissements | MD | 20,327 | 17,036 | 19,3% | 68,222 | 63,891 |
| Liquidité et équivalents de liquidité | MD | 110,731 | 177,807 | -37,7% | 158,936 | 204,990 |
| Endettement*(5) | MD | 462,745 | 443,659 | 4,3% | 509,607 | 449,455 |
| Charges Financières | MD | 3,451 | 3,330 | 3,6% | 10,994 | 10,292 |
| Redevances de leasing (principal) | MD | 21,784 | 24,557 | -11,3% | 67,378 | 61,353 |
| Produits financiers* | MD | 0,936 | 2,191 | -57,3% | 7,468 | 10,817 |

Bases Retenues pour l'élaboration des indicateurs d'activité:

(1) Les indicateurs d'activité des rubriques ci-après sont d'ordre financier et non comptable, c'est-à-dire déterminés en terme de flux financiers (encaissements décaissement) :

- Liquidités et équivalents de liquidité
- Redevances de leasing
- Charges financières

(2) Masse salariale

(3) Les chiffres du 1^{er} trimestre 2010 ont été rectifiés compte tenu des réalisations effectives

(4) Les revenus du transport par catégorie comportent les redevances d'embarquement et de sécurité collectées

(5) Cet indicateur d'activité concerne les emprunts pour acquisition des avions à long et court terme

* Estimation

Fait marquants:

une augmentation des prix du carburant en moyenne de 35 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010

une baisse du trafic de 27% du 1^{er} trimestre 2011 par rapport à la même période de 2010

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER

Siège social : Menzel El Hayet 5033- Monastir.

La Société Moderne de Céramique- SOMOCER, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| En millions de dinars | 1T 2011 | 1T 2010 | Variation 2010/2011 | Cumul au 31/12/2010 * |
|---|---------|---------|------------------------|--------------------------|
| 1- Chiffre d'Affaires | 15,077 | 17,066 | -11,7% | 61,792 |
| <i>CA Local</i> | 9,542 | 10,931 | -12,7% | 39,281 |
| <i>Autres ventes Locales</i> | 1,265 | 1,518 | -16,7% | 5,709 |
| <i>Total CA Local</i> | 10,807 | 12,449 | -13,2% | 44,990 |
| <i>CA Export</i> | 4,270 | 4,617 | -7,5% | 16,802 |
| 2- Production | 14,547 | 15,320 | -5% | 63,046 |
| 3- Investissements | 1,438 | 0,189 | 661% | 1,737 |
| 4- Engagements bancaires cumulés | 51,332 | 43,676 | 18% | 47,638 |
| <i>Dettes à Moyen et long terme</i> | 12,616 | 8,732 | 44% | 10,892 |
| <i>Dettes à court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires et engagements par signature)</i> | 38,716 | 34,944 | 11% | 36,746 |

* Les chiffres au 31 décembre 2010 sont audités

Faits saillants du Premier Trimestre 2011

- **Le Chiffre d'Affaires Total du premier trimestre 2011** s'établit à 15,077 millions TND, enregistrant une régression de (11,7%) par rapport à la même période de l'année 2010, arrêté 17,066 millions TND.
- **Le Chiffre d'Affaires Local** est passé de 10,931 millions TND au premier trimestre 2010 à 9,542 millions TND pour la même période en 2011, soit une baisse de (12,7%).
- **Le Chiffre d'Affaires Export** a baissé de (7,5%) passant de 4,617 millions au premier trimestre 2010 à TND 4,270 millions TND pour la même période en 2011.
- Le total **Autres Ventes Locales** a régressé de (16,7%) en 2011, passant de 1,518 millions TND au premier trimestre 2010 à 1,265 millions TND pour la même période en 2011.
- **Les engagements bancaires** au 31 Mars 2011 totalisent 51,332 millions de TND contre un total de 43,676 millions de TND à la même période de 2010. Les dettes à long et moyens termes représentent 24,6% du total engagement au 31 Mars 2011.

En Tunisie, les événements déclenchés au courant du mois de janvier 2011 ont eu un impact direct sur nos activités mais sans aucun dégât au niveau de nos installations et équipements.

Le rythme de nos ventes a été perturbé aussi bien en local qu'à l'exportation.

Les conditions sécuritaires du pays ont contraint plusieurs de nos Clients-Distributeurs à fermer leurs magasins et dépôts. Le secteur de la promotion immobilière n'a pas été épargné et plusieurs chantiers ont du être arrêtés.

Les perturbations au niveau des différents ports de Tunisie ont affecté le rythme de nos exportations.

La situation actuelle de la Libye a entraîné une perturbation voire même un arrêt total de nos exportations sur ce marché depuis la mi-février. Nous sommes parvenus à placer les commandes prévues à être livrées en Libye sur d'autres marchés à l'exportation.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES
-SOTUVER-**

Siège social : Z.I Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua- Zaghouan.

a Société Tunisienne de Verreries- SOTUVER- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

| Indicateurs | Unité | 1er trimestre | | Variation | Année 2010 |
|-----------------------------------|-------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | | 2010 | 2011 | | |
| Revenus en md : | | 6 053 | 5 089 | -16 % | 24 531 |
| <i>Marché local</i> | En md | 4 612 | 2 528 | -45 % | 19 436 |
| <i>Marché export</i> | | 1 441 | 2 561 | 78 % | 5 095 |
| Production : | En md | 6 566 | 5 960 | -9 % | 24 356 |
| Structure de l'endettement | | 9 706 | 9 791 | 1 % | 9 874 |
| <i>DMLT</i> | En md | 5 363 | 3 127 | -42 % | 3 622 |
| <i>DCT</i> | | 4 343 | 6 664 | 53 % | 6 252 |
| Placement & liquidité | En md | 1 164 | 1 512 | 30 % | 1 537 |
| Investissement | En md | 212 | 562 | 165 % | 6 121 |

Le premier trimestre 2011 a été marqué par un ralentissement général des activités industrielles, commerciales et touristiques dans le pays avec des répercussions négatives sur la marche régulière en feu continu de l'usine au niveau de la production, de l'approvisionnement et de la disponibilité du personnel (absentéisme pour cause de couvre feu et de régularité du transport).

- Suite -

Toutefois, la SOTUVER a réussi à atténuer les retombées de cette difficile période en limitant les conséquences grâce au dévouement de son personnel, et aux efforts intenses de dynamisation des marchés extérieurs pour compenser les importantes baisses des ventes (- 45%) sur le marché local.

En effet, les performances enregistrées au niveau de l'exportation dont le chiffre d'affaires est passé de 1,4 à 2,5 millions de dinars(soit une évolution d'environ 80% par rapport à la même période 2010) ont permis de clôturer le trimestre avec un revenu global de 5 ,089 millions de dinars et de limiter le recul à seulement 16% par rapport à la même période de l'année précédente.

Il est à noter que l'effort de pénétration du marché export sera maintenu tout au long de l'année et permettra, malgré la concurrence agressive sur notre zone, de doubler le chiffre d'affaires export de 2010 (et ce compte tenu du carnet de commande déjà plein) , de gommer l'impact du repli des ventes locales et d'aboutir à des résultats probants pour l'exercice 2011.

Valeur de la production :

La production au 31 Mars 2011 n'a régressé que de 9 %. En effet l'impact de ces difficultés conjoncturelles citées ci haut a été en grande partie aplani par la mobilisation générale du personnel pour la protection de l'outil et le maintien en marche des installations avec une réorganisation du travail par équipes de 24 heures.

Endettement :

L'endettement global est resté au même niveau du premier trimestre 2010, l'important programme d'investissement réalisé à ce jour et estimé à environ 6,5 millions de dinars a été réglé en effet par autofinancement.

Investissements :

Les investissements réalisés courant ce premier trimestre 2011 s'élèvent à 562 md et portent sur l'acquisition de machines de contrôle qualité.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

POULINA GROUPE HOLDING -PGH - Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Groupe Holding -PGH-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2011.

N.b. Tous les chiffres indiqués ci-dessous ne sont ni consolidés ni audités

A. Indicateurs 1^{er} trimestre : activité globale du groupe P.G.H

| Indicateurs | | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2011 | 1 ^{er} Trimestre 2010 | 2010 | Var° 11/10 1er trim |
|-----------------|--------|-------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|------------------------|
| Revenus | Total | DT | 247 469 621 | 261 955 384 | 1 181 187 361 | -6% |
| | Local | DT | 215 756 143 | 232 699 847 | 1 023 074 946 | -7% |
| | Export | DT | 31 713 478 | 29 255 537 | 158 112 415 | 8% |
| Production | | DT | 249 230 559 | 269 532 992 | 1 205 204 921 | -8% |
| Investissements | | DT | 16 588 076 | 15 343 433 | 118 432 626 | 8% |

(Unité dinars)

Globalement le groupe PGH a enregistré une baisse des revenus durant ce trimestre de 6%, cette baisse est expliquée par plusieurs phénomènes, à savoir :

- Les récents événements, qui ont marqué notre pays, ont eu des répercussions négatives sur la production de la totalité de nos usines, qui ont dû ralentir leur activité :
 - Importante baisse de la demande durant le mois de janvier ;
 - Des perturbations suite aux mouvements de grève qui ont touché plusieurs de nos usines.
 - Difficultés de circuler sur certaines routes pour atteindre nos clients
- Les perturbations de la LIBYE ont réduit nos exportations sur ce marché et causé l'arrêt de nos usines en LIBYE depuis la 3^{ème} semaine du mois de février.

B. Indicateurs par métier :

| Métier | Désignations | 1 ^{er} Trimestre | | |
|---------------------------------------|---|---------------------------|--------------------|------------|
| | | 2010 | 2011 | Variation |
| 1 PGH «prestations de service » | Total Revenus | 2 093 012 | 2 161 605 | 3% |
| | Revenus des prestations | 2 093 012 | 2 161 605 | 3% |
| | Revenus des Participations | 0 | 0 | 0% |
| | Charges d'exploitation | 1 216 971 | 661 108 | -46% |
| | Prise de participation dans les entreprises du Groupe de la période | 1 705 119 | 0 | |
| | Placements a court terme | -8 000 000 | 0 | |
| | Solde liquidités et équivalents de liquidités | 5 925 280 | 5 664 246 | -4% |
| | TOTAL des Actifs | 259 108 129 | 277 834 683 | +7% |

- Suite -

| METIER | Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2011 | 1 ^{er} Trimestre 2010 | Variation 1 ^{er} trim 2011/ 1 ^{er} trim 2010 | Année 2010 | | |
|--------|---------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|--|-------------|-------|-------------|
| 2 | Intégration Agricole | Revenus | Total | DT | 104 828 902 | 106 317 759 | -1% | 445 730 086 |
| | | | Local | DT | 103 999 393 | 105 818 001 | -2% | 443 332 827 |
| | | | Export | DT | 829 509 | 499 758 | 66% | 2 397 259 |
| | | Production | | DT | 105 643 519 | 107 391 676 | -2% | 445 730 086 |
| | | Investissements | | DT | 4 851 149 | 4 020 396 | 21% | 26 154 449 |
| | | Endettement | CMT | DT | 9 274 761 | 5 665 253 | 64% | 7 758 884 |
| | | | CCT | DT | 17 464 176 | -47 974 919 | -136% | 18 474 392 |
| | | | | | | | | |
| 3 | Produits de grande consommation | Revenus | Total | DT | 31 461 715 | 26 702 255 | 18% | 158 743 411 |
| | | | Local | DT | 20 949 568 | 18 855 780 | 11% | 117 617 921 |
| | | | Export | DT | 10 512 147 | 7 846 475 | 34% | 41 125 490 |
| | | Production | | DT | 30 724 331 | 26 076 421 | 18% | 155 022 862 |
| | | Investissements | | DT | 2 436 945 | 395 034 | 517% | 13 605 544 |
| | | Endettement | CMT | DT | 49 948 171 | 46 312 012 | 8% | 41 784 586 |
| | | | CCT | DT | 81 281 968 | 87 985 850 | -8% | 85 983 726 |
| | | | | | | | | |

- Suite -

| | METIER | Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2011 | 1 ^{er} Trimestre 2010 | Variation 1 ^{er} trim 2011/ 1 ^{er} trim 2010 | Année 2010 | |
|-----|---------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--|-------------|--------------------|
| 4 | Transformation d'acier | Revenus | Total | DT | 19 463 337 | 21 271 566 | -9% | 98 826 783 |
| | | | Local | DT | 9 292 073 | 11 947 968 | -22% | 51 672 041 |
| | | | Export | DT | 10 171 264 | 9 323 598 | 9% | 47 154 742 |
| | | Production | | DT | 20 928 319 | 22 872 652 | -9% | 106 265 358 |
| | | Investissements | | DT | 1 605 855 | 849 986 | 89% | 19 261 120 |
| | | Endettement | CMT | DT | 39 079 620 | 18 814 925 | 108% | 32 692 403 |
| CCT | DT | | 65 789 344 | 53 516 121 | 23% | 69 594 930 | | |
| 5 | Emballage | Revenus | Total | DT | 15 731 881 | 15 441 229 | 2% | 70 304 431 |
| | | | Local | DT | 13 001 869 | 12 299 941 | 6% | 54 622 510 |
| | | | Export | DT | 2 730 012 | 3 141 288 | -13% | 15 681 921 |
| | | Production | | DT | 15 976 973 | 15 756 356 | 1% | 71 739 215 |
| | | Investissements | | DT | 1 013 175 | 2 074 433 | -51% | 15 039 103 |
| | | Endettement | CMT | DT | 30 383 131 | 26 959 886 | 13% | 25 417 278 |
| CCT | DT | | -3 704 082 | -10 714 955 | -65% | -3 918 345 | | |
| 6 | Matériaux de construction | Revenus | Total | DT | 22 166 383 | 25 160 083 | -12% | 104 227 112 |
| | | | Local | DT | 16 123 629 | 19 473 837 | -17% | 76 799 766 |
| | | | Export | DT | 6 042 754 | 5 686 246 | 6% | 27 427 346 |
| | | Production | | DT | 21 695 377 | 25 414 225 | -15% | 105 279 911 |
| | | Investissements | | DT | 2 499 862 | 4 803 441 | -48% | 28 332 774 |
| | | Endettement | CMT | DT | 33 343 934 | 20 771 098 | 61% | 27 894 164 |
| CCT | DT | | -32 736 918 | -55 309 966 | -41% | -34 630 586 | | |
| 7 | Commerce & Services | Revenus | Total | DT | 31 983 065 | 36 948 864 | -13% | 158 295 019 |
| | | | Local | DT | 30 931 434 | 35 147 891 | -12% | 139 709 230 |
| | | | Export | DT | 1 051 631 | 1 800 973 | -42% | 18 585 789 |
| | | Production | | DT | 32 306 126 | 37 322 085 | -13% | 159 893 959 |
| | | Investissements | | DT | 1 069 149 | 362 043 | 195% | 1 579 066 |
| | | Endettement | CMT | DT | 52 600 466 | 50 183 555 | 5% | 44 003 387 |
| CCT | DT | | 11 468 818 | 89 193 281 | -87% | 12 132 232 | | |
| 8 | Travaux Public | Revenus | Total | DT | 8 395 255 | 11 886 689 | -29% | 51 000 011 |
| | | | Local | DT | 8 395 255 | 11 886 689 | -29% | 51 000 011 |
| | | | Export | DT | 0 | | | 0 |
| | | Production | | DT | 8 333 470 | 16 228 977 | -49% | 65 984 023 |
| | | Investissements | | DT | 1 914 000 | 2 551 772 | -25% | 12 149 299 |
| | | Endettement | CMT | DT | 6 681 942 | 5 928 873 | 13% | 5 589 838 |
| CCT | DT | | 7 954 507 | 6 569 567 | 21% | 8 414 636 | | |

- Suite -

| METIER | Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2011 | 1 ^{er} Trimestre 2010 | Variation 1 ^{er} trim 2011/ 1 ^{er} trim 2010 | Année 2010 | |
|--------|---------------------------|--------|--------------------------------|--------------------------------|--|------------|------------|
| 9 | Bois & Bien d'Equi pement | Total | DT | 11 153 003 | 15 367 649 | -27% | 80 669 508 |
| | | Local | DT | 10 776 842 | 14 410 450 | -25% | 74 929 640 |
| | | Export | DT | 376 161 | 957 199 | -61% | 5 739 868 |
| | Production | | DT | 11 265 660 | 15 522 878 | -27% | 81 484 352 |
| | Investissements | | DT | 1 195 414 | 280 790 | 326% | 2 181 299 |
| | Endettement | CMT | DT | 17 173 742 | 12 430 414 | 38% | 14 366 846 |
| | | CCT | DT | 5 327 960 | 10 284 896 | -48% | 5 636 156 |
| | | | | | | | |
| 10 | Im m o b i l i e r | Total | DT | 2 286 080 | 2 859 290 | -20% | 13 391 000 |
| | | Local | DT | 2 286 080 | 2 859 290 | -20% | 13 391 000 |
| | | Export | DT | | 0 | | 0 |
| | Production | | DT | 2 356 784 | 2 947 722 | -20% | 13 805 155 |
| | Investissements | | DT | 2 527 | 5 538 | -54% | 129 972 |
| | Endettement | CMT | DT | 31 263 071 | 17 959 406 | 74% | 26 153 400 |
| | | CCT | DT | 8 854 863 | 5 978 466 | 48% | 9 367 073 |
| | | | | | | | |

- Suite -

Les faits saillants par métier de ce 1^{er} trimestre 2011 sont :

AVICULTURE :

Durant ce trimestre les revenus de ce métier ont connu une légère baisse de 1% par rapport au 1er trimestre 2010, cet écart étant expliqué principalement par la forte baisse de la demande durant le mois de janvier suite aux perturbations qu'a connues le pays.

PRODUIT DE GRANDE CONSOMMATION :

L'activité 'agroalimentaire' a, quant à elle, enregistré une importante progression de 18%, profitant de l'importante reprise de l'activité produits laitiers avec l'acquisition de la société AGROMED qui a renforcé notre position dans ce secteur, aussi la progression de l'activité huile et margarine, cette dernière ayant connu une importante évolution des ces ventes à l'export.

TRANSFORMATION D'ACIER :

Les revenus de ce 1er trimestre ont diminué de 9% par rapport au 1^{er} trimestre 2010, cette diminution est expliquée principalement par l'importante baisse de la demande sur le marché local, toutefois nous enregistrons une augmentation de la demande sur les marchés UMA.

EMBALLAGE :

Les revenus de ce trimestre ont augmenté de 2% par rapport à 2010. Cette importante augmentation est expliquée par l'augmentation des ventes locales des emballages souples et l'entrée en production de la nouvelle usine de papier à la fin de 2010 ; toutefois nous enregistrons une importante baisse des ventes export sur le marché LIBYEN.

MATERIAUX DE CONSTRUCTION :

Malgré l'importante augmentation des ventes à l'export et l'entrée de la nouvelle usine de briques en activité, les revenus de ce métier ont diminué de 12% par rapport au 1^{er} trimestre 2010. Cette diminution est expliquée principalement par la baisse de la demande sur le marché local durant le mois de janvier et suite aux perturbations d'ordre social (effet des grèves).

COMMERCE & SERVICES:

Les revenus de ce 1^{er} trimestre ont diminué de 13% par rapport au 1^{er} trimestre 2010, essentiellement à cause de la chute de l'export sur le marché LIBYEN.

TRAVAUX PUBLICS :

Les revenus de ce 1^{er} trimestre ont diminué de 29% par rapport au 1^{er} trimestre 2010 et ce en raison de l'arrêt des réalisations des projets depuis le mois de février en LIBYE.

BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT:

Les revenus de ce 1^{er} trimestre ont diminué de 27% par rapport au 1^{er} trimestre 2010, cette baisse est expliquée principalement l'importante baisse de la demande des produits électroménagers.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES

OFFRE A PRIX FERME –OPF–

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatif au premier trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2011. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2010 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2011. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

CET AVIS ANNULE ET REMPLACE CELUI PUBLIE LE 07 AVRIL 2011

**OFFRE A PRIX FERME –OPF–
ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE
DES ACTIONS DE LA SOCIETE «TELNET HOLDING»**

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse des actions de la société «TELNET HOLDING».

Dans le cadre du prospectus, la société «TELNET HOLDING» a pris les engagements suivants :

- Réserver un siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs des actions acquises dans le cadre l'Offre à Prix Ferme. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions «Telnet Holding» acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter et proposés à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation.
- Tenir une communication financière au moins une fois par an portant sur l'évolution des activités du groupe Telnet Holding et les perspectives d'évolution et de développement.
- Respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse.
- Actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et les porter à la connaissance des actionnaires et du public, avec information de ces derniers sur l'état de réalisation de ses prévisions et insertion d'une analyse des écarts relevés au niveau de son rapport annuel.
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne.
- Garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les deux filiales Telnet Incorporated et Telnet Technologies

Aussi, les actionnaires actuels de la société « Telnet Holding » sont tenus de respecter les engagements suivants :

- ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction;
- ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société.

(suite)

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE «TELNET HOLDING» AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

La société «TELENET HOLDING» a demandé l'admission au marché principal de la cote de la bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires, y compris celles objet de l'offre, toutes de mêmes catégorie, de nominal 1 dinar et composant la totalité de son capital.

La Bourse a accordé, en date du 18 février 2011 son accord de principe quant à l'admission des actions de «TELENET HOLDING» au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il est à signaler que cet accord de principe a été octroyé sur la base d'une évaluation de la société « Telnet Holding » ayant abouti à un prix d'introduction de 6 DT, soit une décote de 10% par rapport à la moyenne pondérée et de 11,3 % par rapport à la médiane. Toutefois, compte tenu de la conjoncture économique actuelle que connaît la Tunisie, et sur recommandation du Conseil de la Bourse, les actionnaires de « Telnet Holding » ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 3,2% par rapport à la moyenne pondérée et de 3% par rapport à la médiane (soit une décote totale de 13,2% par rapport à la moyenne pondérée et de 14,3% par rapport à la médiane). Ainsi, le prix par action ancienne ou nouvelle, dans le cadre de la présente offre à prix ferme, sera de 5,8 dinars.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société Telnet Holding se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 5,800 dinars l'action nouvelle ou ancienne et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

1- Présentation de la société :

| | |
|---------------------------------|--|
| 1-1 Dénomination sociale | : TELNET HOLDING SA |
| 1-2 Siège social | : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène |
| 1-3 Téléphone | : +216 71 706 922 |
| 1-4 Fax | : +216 71 706 939 |
| 1-5 Site Web | : www.groupe-telnet.net |
| 1-6 Email | : info@groupe-telnet.net |

1-7 Objet social :

La société a pour objet :

- Toutes prises d'intérêts et participations dans toutes sociétés et entreprises tunisiennes ou étrangères et ce, sous quelque forme que ce soit, notamment par la souscription ou l'acquisition de toutes valeurs mobilières, parts d'intérêts ou autres droits sociaux ;
- La participation directe ou indirecte à des sociétés pouvant se rattacher à l'un des objets précités, par voie de création de sociétés nouvelles, tunisiennes et/ou étrangères, d'apports, de commandite, de souscriptions, achats de titres ou droits sociaux, fusion, alliance, association en participation ou de prise ou de dation ou en gérance de tous biens ou droits ou autrement ; et
- Généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

Le tout, tant pour elle même, que pour le compte de tiers en participation, sous quelque forme que ce soit, notamment par voie de création de société, de souscription, de commandite, de fusion ou d'absorption, d'avance de fonds, d'achats ou de ventes de titres et droits sociaux, de cession ou locations de tout ou partie de ses biens et droits mobiliers ou immobiliers ou par tous autres modes.

(suite)

2- Caractéristiques et modalités de l'opération :

2-1 Contexte et objectifs de l'opération :

Opérant dans un secteur de haute technologie avec des taux de croissance très élevés, le Groupe Telnet doit disposer de moyens de financement adaptés à ses ambitions et à ses perspectives de développement à moyen et long-termes ; tout en préservant sa solidité financière, gage de pérennité et d'indépendance. C'est cette analyse qui a décidé les actionnaires de Telnet à procéder à l'introduction de la structure Holding du Groupe à la Bourse de Tunis ; qui permettra d'atteindre ou de faciliter la réalisation des principaux objectifs suivants:

- La diversification des sources de financement du Groupe et l'ouverture d'un canal permanent de mobilisation de fonds propres,
- Le renforcement de la notoriété du Groupe auprès de ses clients,
- La création d'un instrument supplémentaire de motivation et de fidélisation du personnel du Groupe,
- La création d'une assise financière solide à même de financer les projets de développement futurs du Groupe. Des projets de développement sont identifiés et sont à un stade avancé d'étude dont notamment le projet de Telnet Electronics.

2-2 Décisions ayant autorisé l'opération

2-2-1 Décision ayant autorisé l'offre

Sur proposition du Conseil d'Administration du 21 mai 2010, l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Telnet Holding tenue le 25 juin 2010 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société par une introduction de ses titres au marché principal de la cote de bourse et a donné tous les pouvoirs au conseil d'administration et au directeur général, Monsieur Mohamed Frikha, pour accomplir toutes les démarches nécessaires, d'études, d'évaluation et de procéder par l'aboutissement de cette opération à l'introduction de la société à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2-2-2 Autorisation d'augmentation du capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mars 2011 a décidé d'augmenter le capital social de 10 200 000 Dinars à 11 028 000 Dinars par souscription en numéraire d'un montant de 828 000 Dinars et l'émission de 828 000 actions au prix d'émission de 5,800 Dinars représentant un nominal de 1 Dinar et une prime d'émission de 4,800 Dinars à libérer intégralement à la souscription.

2-2-3 Droit préférentiel de souscription

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mars 2011 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservée au public, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription à ladite augmentation du capital.

Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

2-3 Cadre de l'offre

L'introduction s'effectuera par la mise sur le marché de 2 070 000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune et ce, dans le cadre d'une offre à prix ferme :

- 828 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital de la société, représentant 7,51 % du capital après réalisation de cette augmentation.
- 1 242 000 actions anciennes provenant de la cession par les actionnaires actuels d'actions anciennes, représentant 11,26 % du capital après la réalisation de ladite augmentation.

(suite)

2-4 Modalité de l'offre

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront exclusivement à des quotités d'actions. Chaque quotité est composée de deux actions nouvelles à souscrire en numéraire et de trois actions anciennes à acheter. Ainsi l'offre porte sur l'acquisition par le public de 414 000 quotités.

2-5 Période de validité de l'offre :

L'offre est ouverte au public du **19 avril 2011** au **10 mai 2011 inclus**.

2-6 Date de jouissance des actions :

Les actions nouvelles et anciennes offertes porteront jouissance à partir du 1^{er} Janvier 2011.

2-7 Prix de l'offre

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société «TELENET HOLDING», tous frais, commissions, courtages et taxes compris, a été fixé comme suit :

- 5,800 dinars par action ancienne
- 5,800 dinars par action nouvelle

Soit 29 dinars par quotité.

2-8 Établissements domiciliataires :

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des actions de la société Telnet Holding exprimées dans le cadre de la présente offre.

Toutefois, la somme relative à l'augmentation du capital sera versée au compte indisponible N°08 601 00019 32 00189 2 01 ouvert auprès de la BIAT agence Charguia II

2-9 Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres :

L'opération proposée porte de manière concomitante sur une cession de 1 242 000 actions anciennes et sur une souscription à 828 000 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation de capital réservée au public. Au total, l'offre porte sur 2 070 000 actions soit 18,77 % du capital social après réalisation de l'augmentation du capital telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 mars 2011.

Le placement des titres auprès du public se fera selon la procédure d'offre à prix ferme. Il s'effectuera en termes de quotités d'actions composées chacune de deux actions nouvelles et de trois actions anciennes, soit un total de 414 000 quotités offertes.

Les quotités offertes dans le cadre de l'offre à prix ferme seront réparties en cinq catégories :

- **Catégorie A :** 82 800 quotités offertes représentant 20 % de l'offre, soit 165 600 actions nouvelles et 248 400 actions anciennes, réservées aux OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités. Les souscripteurs de cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un seul émetteur.
- **Catégorie B :** 41 400 quotités offertes représentent 10 % de l'offre, soit 82 800 actions nouvelles et 124 200 actions anciennes réservées aux institutionnels autres que les OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités.
- **Catégorie C :** 165 600 quotités offertes représentant 40 % de l'offre, soit 331 200 actions nouvelles, et 496 800 actions anciennes réservées aux personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités.

(suite)

- **Catégorie D** : 82 800 quotités offertes représentant 20 % de l'offre, soit 165 600 actions nouvelles et 248 400 actions anciennes réservées aux personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 250 quotités.
- **Catégorie E** : 41 400 quotités offertes représentant 10% de l'offre, soit 82 800 actions nouvelles et 124 200 actions anciennes réservées aux personnels du groupe TELNET.

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement la quantité de quotités demandées et l'identité complète du demandeur.

L'Identité complète du demandeur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures Tunisiennes : Nom, prénom, nature et numéro de la Pièce d'Identité Nationale.
- Pour les personnes physiques mineures Tunisiennes : Nom, Prénom, date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la Pièce d'Identité Nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal.
- Pour les personnes morales Tunisiennes : Dénomination sociale complète et Numéro d'inscription au Registre de Commerce
- Pour les OPCVM : la dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM: Dénomination sociale complète ainsi que le Numéro d'Inscription au Registre de Commerce, s'il y'a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.
- Pour les personnes étrangères : le nom, le prénom ou la dénomination sociale et la nature et les références des documents présentés.

Toute demande d'acquisition ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne peut être inférieur à 25 quotités correspondant à 50 actions nouvelles et à 75 actions anciennes, ni supérieur à 11 028 quotités correspondant à 22 056 actions nouvelles et à 33 084 actions anciennes pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital social après augmentation du capital), ni supérieur à 110 280 quotités correspondant à 220 560 actions nouvelles et à 330 840 actions anciennes pour les institutionnels (soit au plus 5% de l'augmentation du capital social après augmentation du capital).

En tout état de cause, la quantité demandée par le demandeur doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les demandes d'acquisition pour la catégorie A ne peuvent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée précédant la date de demande d'acquisition.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes d'acquisition reçues au cours de la période de validité de l'offre à Prix Ferme.

Outre la demande qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes d'acquisition à titre de mandataires d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé.
- Un nombre de demandes d'acquisition équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

(suite)

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande d'acquisition, toutes catégories confondues, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse.

En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même Intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre de quotités demandées sera retenue.

Tout Intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre.

L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle

2-9-1 Mode de répartition des titres :

Les quotités offertes dans le cadre de l'offre à prix ferme seront réparties en cinq catégories :

| Catégories | Nombre de quotités | Correspondant à | | Répartition en % du capital social après augmentation | Répartition en% de l'OPF |
|---|--------------------|----------------------------|----------------------------|---|--------------------------|
| | | Nombre d'actions anciennes | Nombre d'actions nouvelles | | |
| <u>Catégorie A :</u> OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels | 82.800 | 248.400 | 165.600 | 3,75% | 20% |
| <u>Catégorie B :</u> Institutionnels autres que les OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités. | 41.400 | 124.200 | 82.800 | 1,88% | 10% |
| <u>Catégorie C :</u> Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 251quotités. | 165.600 | 496.800 | 331.200 | 7,51% | 40% |
| <u>Catégorie D :</u> Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 250 quotités | 82.800 | 248.400 | 165.600 | 3,75% | 20% |
| <u>Catégorie E :</u> Personnel du Groupe TELNET | 41.400 | 124.200 | 82.800 | 1,88% | 10% |
| Total | 414.000 | 1.242.000 | 828.000 | 18,77% | 100% |

(suite)

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

Pour les catégories A, B, C et E : Les demandes d'acquisition seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie D : Les demandes d'acquisition seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A puis à la catégorie B, puis à la catégorie C, puis la catégorie D, puis à la catégorie E.

2-9-2 Modalités de paiement du prix :

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société Telnet Holding, tous frais, commissions, courtages et taxes compris a été fixé comme suit :

- 5,800 Dinars pour les actions anciennes
- 5,800 Dinars pour les actions nouvelles

Le règlement des demandes d'acquisition des actions anciennes et nouvelles s'effectue au comptant auprès de l'intermédiaire en bourse au moment de dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au demandeur dans un délai ne dépassant pas les trois jours de la déclaration du résultat de l'offre.

2-9-3 Transmission des demandes et centralisation :

Les intermédiaires en bourse établissent, par catégorie, les états des demandes d'acquisition reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en bourse transmettront à la BVMT les états des demandes d'acquisition selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

2-9-4 Ouverture des plis et dépouillement :

Les états relatifs aux demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiquées sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, de l'AFC et Axis Bourse- intermédiaires en bourse introducteurs et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

2-9-5 Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de dépouillement des demandes d'acquisition, le résultat de l'Offre à Prix Ferme fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de titres attribué, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes d'acquisition seront frappées.

(suite)

2-9-6 Règlement des capitaux et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes d'acquisition retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

La STICODEVAM a donné en date du 9 mars 2011 aux actions anciennes de la société Telnet Holding le code ISIN :TN 000 744 0019.

La société Telnet Holding s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par la STICODEVAM dès la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Ainsi, les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par AFC -Intermédiaire en Bourse.

2-10 Cotation des titres :

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

2-11 Contrat de liquidité et contrat de régulation du cours boursier:

2-11-1 Contrat de liquidité : Les actionnaires de Telnet Holding se sont engagés à consacrer 1 000 000 dinars et 100 000 actions pour alimenter un contrat de liquidité pour une période de 12 mois à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de Telnet Holding. Ce contrat a été confié à l'intermédiaire en bourse Axis Capital Bourse.

2-11-2 Régulation du cours boursier : Les actionnaires de la société « Telnet Holding » se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

2-12 Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme – OPF- et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro 11/738 du 04 avril 2011, sera, incessamment, mis à la disposition du public auprès de la société «TELNET HOLDING», de AXIS CAPITAL BOURSE- intermédiaire en Bourse- et de l'AFC -Intermédiaire en Bourse- ainsi que sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

| |
|---|
| COURBE DES TAUX DU 20 AVRIL 2011 |
|---|

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,623% | | |
| TN0008002453 | BTC 52 SEMAINES 10/05/2011 | | 4,632% | |
| TN0008002461 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2011 | | 4,647% | |
| TN0008000283 | BTA 2 ans "4,3% août 2011" | | 4,670% | 998,744 |
| TN0008002479 | BTC 52 SEMAINES 23/08/2011 | | 4,678% | |
| TN0008002487 | BTC 52 SEMAINES 28/02/2012 | | 4,760% | |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012" | | 4,767% | 1 010,274 |
| TN0008002495 | BTC 52 SEMAINES 27/03/2012 | 4,772% | | |
| TN0008002503 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2012 | 4,752% | | |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | 4,908% | | 1 001,375 |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 5,107% | 1 022,052 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 5,279% | 1 059,684 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 5,359% | 1 082,930 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 5,559% | 1 047,830 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | 5,927% | | 971,542 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,945% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,968% | 1 039,073 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,011% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,019% | 967,732 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,115% | 1 061,234 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | 6,123% | | 957,469 |

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| LIBELLE | | Gestionnaire | Date d'ouverture | VL au 31/12/2010 | VL antérieure | Dernière VL | | |
|---|----------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20-juil-92 | 135,352 | 136,618 | 136,668 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 2 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02-janv-07 | 11,838 | 11,963 | 11,964 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 3 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23-janv-06 | 1,214 | 1,224 | 1,224 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 4 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01-oct-92 | 32,630 | 32,996 | 32,999 | | |
| 5 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17-mai-93 | 44,802 | 45,277 | 45,281 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i> | | | | | | | | |
| 6 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS Gestion | 28-mars-08 | 163,775 | 145,067 | 145,316 | | |
| 7 | FCP AXIS TUNISIE INDICE | AXIS Gestion | 28-mars-08 | 669,080 | 521,273 | 529,152 | | |
| 8 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15-oct-08 | 140,431 | 115,894 | 117,303 | | |
| 9 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15-oct-08 | 130,841 | 118,514 | 119,069 | | |
| 10 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15-oct-08 | 116,956 | 109,306 | 109,703 | | |
| 11 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18-mai-09 | 115,164 | 106,52 | 106,917 | | |
| 12 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23-oct-09 | 109,195 | 86,853 | 87,770 | | |
| 13 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28-juil-08 | 165,054 | 152,268 | 153,336 | | |
| 14 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06-sept-10 | 95,368 | 89,385 | 89,638 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 15 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | MANAGEMENT | 30-mars-07 | 1 279,506 | 1 222,687 | 1 206,458 | | |
| 16 | FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS GESTION | 05-févr-04 | 2 218,986 | 2 126,181 | 2 100,115 | | |
| 17 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24-oct-08 | 122,479 | 105,326 | 101,967 | | |
| 18 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27-oct-08 | 122,906 | 115,235 | 113,086 | | |
| 19 | FCP FINA 60 | FINACORP | 28-mars-08 | 1 153,132 | 1 138,687 | 1 137,490 | | |
| 20 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04-mai-09 | 129,272 | 112,492 | 107,646 | | |
| 21 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16-mars-09 | 14,956 | 13,550 | 13,033 | | |
| 22 | FCP VALEURS QUIETUDE 2014 | TUNISIE VALEURS | 13-mars-09 | 5 844,815 | 5 498,505 | 5 435,920 | | |
| 23 | FCP VALEURS SERENITE 2013 | TUNISIE VALEURS | 15-janv-08 | 6 613,950 | 6 373,858 | 6 328,790 | | |
| 24 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23-janv-06 | 2,293 | 2,041 | 1,999 | | |
| 25 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23-janv-06 | 1,846 | 1,726 | 1,701 | | |
| 26 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15-sept-09 | 1,162 | 0,997 | 0,971 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| LIBELLE | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dividende | | VL au 31/12/2009 | VL antérieure | Dernière VL | |
| | | | Date de détachement du coupon | Montant | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | | |
| 27 | SANADETT SICAV | AFC | 01-nov-00 | 15/04/10 | 4,060 | 108,201 | 109,398 | 109,409 |
| 28 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 02-oct-95 | 23/03/11 | 3,758 | 104,529 | 101,822 | 101,831 |
| 29 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 02-mai-06 | 15/03/11 | 3,741 | 105,198 | 102,587 | 102,598 |
| 30 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01-nov-00 | 12/05/10 | 4,453 | 103,030 | 104,218 | 104,229 |
| 31 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07-mai-07 | 04/04/11 | 4,309 | 103,814 | 100,682 | 100,692 |
| 32 | SICAV AXIS TRESORERIE | AXIS GESTION | 01-sept-03 | 27/05/10 | 3,976 | 107,102 | 108,156 | 108,166 |
| 33 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06-janv-97 | 10/05/10 | 4,289 | 103,928 | 105,143 | 105,154 |
| 34 | SICAV TRESOR | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 03-févr-97 | 18/04/11 | 3,925 | 103,973 | 101,242 | 101,253 |
| 35 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 16-avr-07 | 18/04/11 | 3,882 | 104,106 | 101,387 | 101,398 |
| 36 | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12-nov-01 | 18/06/10 | 3,955 | 105,976 | 106,928 | 106,938 |
| 37 | GENERAL OBLIG SICAV | CGI | 01-juin-01 | 13/05/10 | 4,100 | 102,920 | 104,082 | 104,093 |
| 38 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17-déc-01 | 21/03/11 | 4,067 | 104,302 | 101,438 | 101,449 |
| 39 | FINA O SICAV | FINACORP | 11-févr-08 | 17/05/10 | 4,108 | 104,065 | 105,162 | 105,172 |
| 40 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 07-oct-98 | 08/04/10 | 3,770 | 106,546 | 107,641 | 107,651 |
| 41 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20-mai-02 | 11/04/11 | 3,798 | 106,200 | 103,431 | 103,440 |
| 42 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02-févr-10 | - | - | 102,642 | 103,589 | 103,597 |
| 43 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02-nov-92 | 31/03/10 | 3,580 | 102,948 | 104,025 | 104,035 |
| 44 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16-oct-00 | 27/05/10 | 4,090 | 104,540 | 105,644 | 105,655 |
| 45 | SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10-nov-97 | 10/05/10 | 4,088 | 102,457 | 103,647 | 103,658 |
| 46 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06-juil-09 | - | - | 106,156 | 107,167 | 107,176 |
| 47 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05-juin-08 | 15/06/10 | 3,435 | 104,166 | 105,108 | 105,117 |
| 48 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20-févr-97 | 10/05/10 | 4,162 | 102,745 | 103,913 | 103,923 |
| 49 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15-sept-08 | 05/05/10 | 3,731 | 104,552 | 105,603 | 105,613 |
| 50 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01-août-05 | 28/05/10 | 3,629 | 104,763 | 105,849 | 105,858 |
| 51 | ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15-nov-93 | 18/05/10 | 3,613 | 102,001 | 102,998 | 103,007 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------|----------|---------|------------|-----------|-----------|
| 52 | FCP SALAMMET PLUS | AFC | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,390 | 10,536 | 10,645 | 10,646 |
| 53 | FCP AXIS AAA | AXIS Gestion | 11-nov-08 | 24/05/10 | 4,952 | 104,067 | 105,236 | 105,245 |
| 54 | FCP HELION MONEO | Helion Capital | 31-déc-10 | - | - | 100,000 | 100,410 | 100,419 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 55 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25-févr-08 | 07/06/10 | 4,325 | 102,112 | 103,208 | 103,281 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 56 | ARABIA SICAV | AFC | 15-août-94 | 22/04/10 | 0,770 | 75,602 | 70,649 | 70,693 |
| 57 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22-mars-94 | 12/05/10 | 1,685 | 155,524 | 137,524 | 138,191 |
| 58 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22-mars-94 | 12/05/10 | 19,014 | 1 553,686 | 1 364,122 | 1 371,513 |
| 59 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 25-avr-94 | 18/04/11 | 2,720 | 112,581 | 101,213 | 101,295 |
| 60 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 01-nov-01 | 18/04/11 | 1,563 | 116,359 | 103,927 | 104,426 |
| 61 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 08-déc-93 | 10/05/10 | 0,577 | 95,575 | 79,004 | 79,173 |
| 62 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26-juil-99 | 21/03/11 | 0,375 | 16,523 | 15,632 | 15,629 |
| 63 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27-nov-00 | 31/03/10 | 4,222 | 277,442 | 250,775 | 251,699 |
| 64 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22-sept-94 | 03/05/10 | 2,116 | 51,249 | 43,714 | 43,986 |
| 65 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01-mars-06 | 28/05/10 | 0,184 | 2 257,144 | 1 965,075 | 1 984,107 |
| 66 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30-mars-94 | 27/04/10 | 1,977 | 78,987 | 72,888 | 73,181 |
| 67 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01-févr-95 | 29/04/10 | 1,418 | 58,113 | 55,302 | 55,420 |
| 68 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01-févr-99 | 18/05/10 | 1,690 | 103,331 | 98,189 | 98,195 |
| 69 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17-mai-99 | 18/05/10 | 1,801 | 113,779 | 105,496 | 105,712 |
| 70 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10-avr-00 | 18/05/10 | 0,034 | 110,018 | 95,256 | 95,643 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 71 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,280 | 11,692 | 11,427 | 11,409 |
| 72 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,230 | 12,686 | 12,135 | 12,121 |
| 73 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,135 | 16,636 | 15,588 | 15,548 |
| 74 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02-janv-07 | 29/04/10 | 0,250 | 17,197 | 15,530 | 15,533 |
| 75 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30-juin-09 | - | - | 12,356 | 11,116 | 11,176 |
| 76 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08-sept-08 | 06/04/10 | 1,193 | 128,457 | 103,580 | 104,584 |
| 77 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03-avr-07 | 26/08/09 | - | 131,919 | 115,788 | 116,486 |
| 78 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03-avr-07 | 26/08/09 | - | 127,744 | 120,588 | 120,778 |
| 79 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04-juin-07 | 28/05/10 | 0,351 | 20,621 | 17,876 | 18,011 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 80 | FCP AMEN PREVOYANCE | Amen Invest | 01-févr-10 | - | - | 102,358 | 100,144 | 99,766 |
| 81 | FCP AMEN PERFORMANCE | Amen Invest | 01-févr-10 | - | - | 107,368 | 104,292 | 103,718 |
| 82 | FCP AMEN CEA | Amen Invest | 28-mars-11 | - | - | - | 100,176 | 100,202 |
| 83 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 15-janv-07 | 18/04/11 | 3,064 | 150,176 | 132,293 | 125,352 |
| 84 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25-mai-09 | 07/06/10 | 0,117 | 10,417 | 9,741 | 9,567 |
| 85 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25-févr-08 | 07/06/10 | 1,935 | 123,909 | 110,870 | 108,692 |
| 86 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25-févr-08 | 07/06/10 | 3,230 | 117,002 | 113,723 | 112,889 |
| 87 | FCP ACTIONS DEFENSIF | Helion Capital | 31-déc-10 | - | - | 100,000 | 99,291 | 98,740 |
| 88 | FCP ACTIONS PROACTIF | Helion Capital | 31-déc-10 | - | - | 100,000 | 98,769 | 97,758 |
| 89 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15-nov-05 | 17/05/10 | 2,065 | 184,646 | 169,153 | 165,135 |
| 90 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15-nov-05 | 17/05/10 | 1,967 | 162,241 | 153,223 | 151,565 |
| 91 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15-nov-05 | 17/05/10 | 3,786 | 140,166 | 137,971 | 137,275 |
| 92 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28-avr-06 | 17/05/10 | 236,843 | 10 740,784 | 9 381,823 | 9 220,037 |
| 93 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20-juil-09 | - | - | 192,968 | 182,517 | 171,938 |
| 94 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04-oct-10 | - | - | 109,114 | 113,895 | 113,534 |
| 95 | FCP SMART EQUITY | SMART Asset Management | 01-sept-09 | - | - | 1 439,547 | 1 324,844 | 1 273,417 |
| 96 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27-janv-10 | - | - | 107,049 | 98,266 | 96,024 |
| 97 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03-mars-10 | - | - | 107,735 | 103,338 | 102,291 |
| 98 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30-nov-09 | - | - | 10 395,971 | 9 779,597 | 9 570,127 |

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE

du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SITUATION ANNUELLE DE FCP SMART EQUITY
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 Avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds commun de placement «SMART EQUITY» au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 4.114.705, un actif net de D : 3.800.894 et un bénéfice de D : 648.439, 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 du fonds commun de placement «SMART EQUITY » comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010, 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 du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. Le gestionnaire du fonds commun de placement 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 du fonds commun de placement «SMART EQUITY », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 Décembre 2010, 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. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et dépôts à vue représentent à la clôture de l'exercice 21,40% de l'actif net du fonds se situant ainsi au dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par ailleurs, les emplois en Obligations et valeurs assimilées représentent à la clôture de l'exercice 2,74% de l'actif net du fonds, se situant ainsi au dessous du seuil minimum de 10% fixé par l'article 3 du règlement intérieur.

5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, 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.

DELTA CONSULT
Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010
(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2010 |
|---|-------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 2 640 802 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 2 350 872 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 104 171 |
| Titres OPCVM | | 185 759 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 1 211 342 |
| Placements monétaires | 5 | 1 211 341 |
| Disponibilités | | 1 |
| Créances d'exploitation | 6 | 262 561 |
| TOTAL ACTIF | | 4 114 705 |

| PASSIF | | |
|---------------------------------|---|----------------|
| Opérateurs créditeurs | 7 | 81 914 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 231 897 |
| TOTAL PASSIF | | 313 811 |

| ACTIF NET | | |
|---|----|------------------|
| Capital | 13 | 3 905 240 |
| Sommes distribuables | | |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | (104 346) |
| ACTIF NET | | 3 800 894 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 4 114 705 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

| | Note | Exercice clos le 31 décembre 2010 |
|--|-------------|--|
| Revenus du portefeuille-titres | 9 | 71 191 |
| Dividendes | | 71 191 |
| Revenus des placements monétaires | 10 | 3 849 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 75 040 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (141 857) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | (66 817) |
| Autres charges | 12 | (11 093) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | (77 910) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (26 436) |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE | | (104 346) |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 26 436 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 71 321 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 673 913 |
| Frais de négociation | | (18 885) |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 648 439 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

**Exercice clos le
31 décembre 2010**

| | |
|---|------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 648 439 |
| Résultat d'exploitation | (77 910) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 71 321 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 673 913 |
| Frais de négociation de titres | (18 885) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 3 052 455 |
| Souscriptions | |
| - Capital | 2 563 000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 515 891 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (26 436) |
| Rachats | |
| - Capital | - |
| - Régularisation des sommes non distribuables | - |
| - Régularisation des sommes distribuables | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 3 700 894 |
| ACTIF NET | |
| En début de période (capital initial) | 100 000 |
| En fin de période | 3 800 894 |
| NOMBRE DE PARTS | |
| En début de période | 100 |
| En fin de période | 2 663 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 1 427,298 |
| TAUX DE RENDEMENT | 42,73% |

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 2.640.802 et se détaille ainsi :

| | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % Actif net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 2 280 906 | 2 350 872 | 61,85% |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte | - | 2 280 906 | 2 350 872 | 61,85% |
| ADWYA | 7 250 | 60 017 | 45 624 | 1,20% |
| AMEN BANK | 235 | 13 515 | 18 150 | 0,48% |
| ARTTES | 3 572 | 42 922 | 43 678 | 1,15% |
| ASSAD | 9 800 | 109 838 | 109 407 | 2,88% |
| ATB NG 2010 | 195 | 1 520 | 1 443 | 0,04% |
| ATB NS 2010 | 2 085 | 15 246 | 15 246 | 0,40% |
| ATL | 21 430 | 118 472 | 127 123 | 3,34% |
| ATTIJARI LEASING | 3 522 | 117 674 | 162 868 | 4,28% |
| BH | 4 112 | 117 213 | 120 987 | 3,18% |
| BNA | 5 785 | 72 024 | 86 746 | 2,28% |
| CARTHAGE CEMENT | 15 608 | 32 126 | 51 865 | 1,36% |
| CIL | 1 514 | 31 564 | 44 086 | 1,16% |
| ELECTROSTAR | 2 483 | 19 952 | 17 381 | 0,46% |
| ENNAKL | 8 500 | 93 208 | 98 736 | 2,60% |
| ESSOUKNA | 12 700 | 86 011 | 78 778 | 2,07% |
| GIF | 26 547 | 253 284 | 227 242 | 5,98% |
| MONOPRIX | 2 215 | 106 784 | 95 373 | 2,51% |
| PGH | 7 250 | 56 007 | 67 236 | 1,77% |
| SIAME | 524 | 963 | 2 813 | 0,07% |
| SIMPAR | 2 495 | 104 064 | 117 078 | 3,08% |
| SIMPAR NG 2010 | 594 | 25 071 | 25 928 | 0,68% |
| SITS | 27 027 | 110 481 | 89 027 | 2,34% |
| SOMOCER | 54 261 | 128 733 | 112 483 | 2,96% |
| SOPAT | 14 354 | 38 710 | 50 541 | 1,33% |
| SOTETEL | 1 738 | 30 438 | 31 806 | 0,84% |
| SOTRAPIL | 4 010 | 51 732 | 45 534 | 1,20% |

| | | | | |
|---|--------|------------------|------------------|---------------|
| SOTUVER | 9 460 | 87 931 | 75 340 | 1,98% |
| SPDIT SICAF | 1 000 | 7 276 | 7 011 | 0,18% |
| STAR | 135 | 21 970 | 25 272 | 0,66% |
| STB | 2 100 | 35 212 | 39 743 | 1,05% |
| TUNINVEST | 4 594 | 40 747 | 37 179 | 0,98% |
| TUNIS RE | 213 | 1 773 | 3 173 | 0,08% |
| TUNISAIR | 15 491 | 37 603 | 31 478 | 0,83% |
| TUNISIE LAIT | 6 515 | 29 349 | 31 272 | 0,82% |
| TUNISIE LEASING | 2 687 | 73 600 | 93 150 | 2,45% |
| UBCI | 3 000 | 107 876 | 120 075 | 3,16% |
| Actions SICAV | | 184 404 | 185 759 | 4,89% |
| FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | 7 | 788 | 819 | 0,02% |
| FCP MAXULA STABILITY | 28 | 3 072 | 3 225 | 0,08% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | 1 725 | 178 577 | 179 686 | 4,73% |
| TUNISIE SICAV | 15 | 1 967 | 2 029 | 0,05% |
| Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 102 750 | 104 171 | 2,74% |
| Bons du trésor assimilables | | | | |
| BTA 10-2013-6,1% | 100 | 102 750 | 104 171 | 2,74% |
| TOTAL | | 2 568 060 | 2 640 802 | 69,48% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 1.211.341 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/12/2010</i> | <i>% Actif net</i> |
|---|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Dépôt à vue | | 811 701 | 813 276 | 21,40% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 811 701 | 813 276 | 21,40% |
| Bons de trésor à court terme | 100 000 | 99 825 | 99 825 | 2,63% |
| BTC 52 18/01/2011 | 100 000 | 99 825 | 99 825 | 2,63% |
| Billets de trésorerie | 300 000 | 297 800 | 298 240 | 7,85% |
| TUNISIE FACTORING du 18/02/2011 à 5,55% pour 60 jours | 300 000 | 297 800 | 298 240 | 7,85% |
| Total général | | 1 209 326 | 1 211 341 | 31,87% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 Décembre 2010 un montant de D : 262.561 , et représente exclusivement le montant à encaisser sur cession titres.

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à D : 81.914 et s'analyse comme suit :

| | |
|---|---------------|
| Rémunération du gestionnaire | 19 811 |
| Gestionnaire commissions de performance | 59 999 |
| Rémunération du dépositaire | 2 104 |
| Total | 81 914 |

Note 8 : Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 231.897 et se détaille comme suit :

| | |
|---|----------------|
| Redevance CMF | 335 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 7 168 |
| Etat, retenue à la source sur commissions | 14 677 |
| Achat titres à payer | 209 717 |
| Total | 231 897 |

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 à D : 71.191 et se détaille comme suit :

| | 2010 |
|---|---------------|
| Dividendes | |
| - des actions et valeurs assimilées admises à la cote | 68 323 |
| - des titres OPCVM | 2 868 |
| TOTAL | 71 191 |

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 3.849 et représente les intérêts des billets de trésoreries, les intérêts des certificats de dépôt et les intérêts des dépôts à vue.

| | 2010 |
|-------------------------------------|--------------|
| Intérêts des billets de trésoreries | 440 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 954 |
| Intérêts des dépôts à vue | 2 455 |
| TOTAL | 3 849 |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 141.857 et se détaille comme suit :

| | |
|---|----------------|
| Rémunération du gestionnaire | 64 097 |
| Provision de la commission de performance | 70 587 |
| Rémunération du dépositaire | 7 173 |
| Total | 141 857 |

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2010 à D : 11.093 et se détaillent comme suit :

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Redevance CMF | 3 815 |
| Honoraires Commissaire aux comptes | 7 168 |
| Commissions bancaires | 110 |
| Total | 11 093 |

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

| | <u>Coût</u> <u>d'acquisition</u> | <u>intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u> | <u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>latentes</u> | <u>Valeur</u> <u>au 31</u> <u>décembre</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|---|---|--|--|
| Soldes du départ | - | - | - | - | - |
| Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Actions | 5 672 784 | | | 5 672 784 | |
| Bons du trésor assimilables (BTA) | 102 750 | | | 102 750 | |
| Titres OPCVM | 2 371 439 | | | 2 371 439 | |
| Cessions de l'exercice | | | | | |
| Actions | (3 391 878) | | | (3 391 878) | 655 892 |
| Titres OPCVM | (2 187 035) | | | (2 187 035) | 18 021 |
| Variation des plus ou moins value sur portefeuilles titres | | | 71 321 | 71 321 | |
| Variation des intérêts courus sur obligations | | 1 421 | | 1 421 | |
| Soldes au 31 décembre 2010 | 2 568 060 | 1 421 | 71 321 | 2 640 802 | 673 913 |

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Septembre 2009 au 31 décembre 2010, se détaillent ainsi :

Capital initial

| | |
|---------------------------|---------|
| Montant | 100 000 |
| Nombre de parts émises | 100 |
| Nombre de copropriétaires | 5 |

Souscriptions réalisées

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Montant | 2 563 000 |
| Nombre de parts émises | 2 563 |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | 14 |

Rachats effectués

| | |
|------------------------------------|---|
| Montant | - |
| Nombre de parts rachetées | - |
| Nombre de copropriétaires sortants | - |

Autres mouvements

| | |
|--|----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 71 321 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 673 913 |
| Frais de négociation | (18 885) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 515 891 |

Capital au 31-12-2010

| | |
|---------------------------|-----------|
| Montant | 3 905 240 |
| Nombre de parts | 2 663 |
| Nombre de copropriétaires | 19 |

Note 14 : Autres informations**14.1. Données par part et ratios pertinents**Données par part**2010**

| | |
|-----------------------------------|----------|
| Revenus des placements | 28,179 |
| Charges de gestion des placements | (53,270) |

| | |
|-----------------------------------|-----------------|
| Revenus net des placements | (25,091) |
|-----------------------------------|-----------------|

| | |
|----------------|---------|
| Autres charges | (4,166) |
|----------------|---------|

| | |
|------------------------------------|-----------------|
| Résultat d'exploitation (1) | (29,256) |
|------------------------------------|-----------------|

| | |
|---|---------|
| Régularisation du résultat d'exploitation | (9,927) |
|---|---------|

| | |
|--|-----------------|
| Sommes distribuables de l'exercice | <u>(39,184)</u> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 26,782 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 253,065 |
| Frais de négociation | (7,092) |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | <u>272,756</u> |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | <u>243,499</u> |
| Résultat non distribuable de l'exercice | <u>272,756</u> |
| Régularisation du résultat non distribuable | 193,725 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | <u>466,481</u> |
| Valeur liquidative | 1 427,298 |
| Ratios de gestion des placements | |
| Charges / actif net moyen | 4,39% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,34% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | (3,23%) |

14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion du "FCP SMART EQUITY" est confiée à la société "SMART ASSET MANAGEMENT". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative, commerciale, comptable et financière du Fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,5% hors taxe de l'actif employé en actions et 1% hors taxes du reste de l'actif.

En outre, il est prévu de distribuer au gestionnaire, à l'échéance des 5 ans, s'il y'a lieu, une commission de succès au cas où le Fonds réaliserait, à ce moment là, un rendement supérieur à 30,7%, soit le taux de rendement actuel des BTA 5 ans, (5,5 par an), capitalisé sur 5 ans. Cette commission de succès est calculée, après déduction de tous les frais et les commissions, sur la base de 15% de la différence entre le taux de rendement réalisé à l'échéance et le taux de 30,7%. Le règlement effectif de ladite commission se fera à l'échéance des 5 ans.

La société "AMEN BANK", assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT de l'actif avec un minimum annuel de 5.000 dinars HT.

SITUATION ANNUELLE DE TUNISIE SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 08 Février 2008, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV» pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 458.673.879, un actif net D : 457.248.981 et un bénéfice de l'exercice de D : 15.337.468, 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 2010, 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 2010, 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.

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

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'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | <i>Note</i> | <i>31/12/2010</i> | <i>31/12/2009</i> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>356 139 735</u> | <u>297 439 444</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 339 705 697 | 281 333 351 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 16 434 038 | 16 106 093 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>101 762 414</u> | <u>87 189 602</u> |
| Placements monétaires | 7 | 101 325 265 | 85 117 827 |
| Disponibilités | | 437 149 | 2 071 775 |
| Créances d'exploitation | 12 | <u>771 730</u> | <u>553 762</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>458 673 879</u> | <u>385 182 808</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 1 166 767 | 971 231 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 258 131 | 212 043 |
| TOTAL PASSIF | | <u>1 424 898</u> | <u>1 183 274</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 13 | 443 095 475 | 371 704 413 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 14 153 505 | 12 295 121 |
| ACTIF NET | | <u>457 248 981</u> | <u>383 999 534</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>458 673 879</u> | <u>385 182 808</u> |

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Note</i> | <i>31 Décembre</i> | |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 15 598 022 | 12 879 116 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 15 022 649 | 12 418 267 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 575 373 | 460 849 |
| Revenus des placements monétaires | 6 | 3 591 548 | 3 646 400 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>19 189 570</u> | <u>16 525 516</u> |
| Charges de gestion des placements | 10 | (5 110 732) | (4 303 385) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>14 078 838</u> | <u>12 222 131</u> |
| Autres produits | | 30 364 | 20 333 |
| Autres charges | 11 | (492 347) | (368 363) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>13 616 855</u> | <u>11 874 101</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 536 651 | 421 020 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | <u>14 153 505</u> | <u>12 295 121</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (536 651) | (421 020) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 4 | (884 437) | (44 493) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 4 | 2 605 050 | 2 523 566 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | <u><u>15 337 468</u></u> | <u><u>14 353 174</u></u> |

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>31 Décembre</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>15 337 468</u> | <u>14 353 174</u> |
| Résultat d'exploitation | 13 616 855 | 11 874 101 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (884 437) | (44 493) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 2 605 050 | 2 523 566 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>57 911 979</u> | <u>28 730 667</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 734 163 460 | 462 395 135 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 19 089 508 | 13 239 600 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 20 595 201 | 13 981 197 |
| Rachats | | |
| - Capital | (678 678 226) | (435 222 940) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (17 199 414) | (12 102 148) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (20 058 550) | (13 560 177) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>73 249 447</u> | <u>43 083 841</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début de période | 383 999 534 | 340 915 693 |
| En fin de période | 457 248 981 | 383 999 534 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | |
| En début de période | 2 939 215 | 2 714 895 |
| En fin de période | 3 377 959 | 2 939 215 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>135.363</u> | <u>130.647</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>3.61%</u> | <u>4.04%</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 2010, 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.

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménéger et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 31 décembre 2010 pour une valeur nulle.

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 356.139.735 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/12/2010 | % actif net |
|---|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 333 407 566 | 339 705 697 | 74.29% |
| Obligations des sociétés | | 118 643 159 | 118 240 237 | 25.86% |
| AB SUBORDONNE 08 A | 22 000 | 1 906 674 | 1 967 788 | 0.43% |
| AB SUBORDONNE 08 B | 15 000 | 1 350 000 | 1 396 603 | 0.31% |
| AIL 2007 | 10 000 | 400 000 | 400 904 | 0.09% |
| AIL 2008 | 7 000 | 420 000 | 425 565 | 0.09% |
| AIL 2009/1 | 3 000 | 240 000 | 250 668 | 0.05% |
| AIL 2010/1 | 13 000 | 1 300 000 | 1 340 090 | 0.29% |
| AMEN BANK 2001 | 30 000 | 600 000 | 619 062 | 0.14% |
| AMEN BANK 2006 | 34 000 | 2 380 000 | 2 474 778 | 0.54% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 88 000 | 8 800 000 | 8 930 173 | 1.95% |
| AMEN BANK SUB.2009 A | 52 850 | 4 932 492 | 4 987 291 | 1.09% |
| AMEN BANK SUB.2009 B | 4 000 | 373 320 | 377 504 | 0.08% |
| ATB 2007/1 A | 8 000 | 560 000 | 574 326 | 0.13% |
| ATB 2007/1 D | 8 000 | 704 000 | 726 274 | 0.16% |
| ATB SUB 09 TR.A L.A2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 052 249 | 0.45% |
| ATB SUB 09 TR.B L.B2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 058 450 | 0.45% |
| ATL 2006/1 | 25 000 | 1 500 000 | 1 542 740 | 0.34% |
| ATL 2007/1 | 13 000 | 520 000 | 529 112 | 0.12% |
| ATL 2008/1 | 32 000 | 1 920 000 | 1 979 083 | 0.43% |
| ATL 2009 | 20 000 | 1 600 000 | 1 646 483 | 0.36% |
| ATL 2009/3 | 30 000 | 2 400 000 | 2 400 539 | 0.52% |
| ATL 2010/1 | 70 000 | 7 000 000 | 7 116 795 | 1.56% |
| ATL 2010/2 TV | 24 000 | 2 400 000 | 2 400 610 | 0.53% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 020 252 | 0.22% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 404 | 0.22% |
| BATAM 2000 | 24 800 | 996 024 | 0 | 0.00% |
| BATAM 2001 | 8 000 | 800 000 | 0 | 0.00% |
| BATAM 2002 | 5 000 | 465 000 | 0 | 0.00% |
| BATAM 98 NON REMB | 50 500 | 505 000 | 0 | 0.00% |
| BH 2009 | 75 000 | 7 500 000 | 7 500 871 | 1.64% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 10 000 | 800 000 | 802 630 | 0.18% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 20 000 | 1 866 600 | 1 926 031 | 0.42% |
| BTE 2009 | 24 600 | 2 214 000 | 2 241 514 | 0.49% |
| BTE 2010 B | 25 900 | 2 590 000 | 2 625 201 | 0.57% |
| BTEI 2004 | 20 000 | 400 000 | 409 695 | 0.09% |
| BTK 2009 CAT.C | 15 000 | 1 500 000 | 1 553 040 | 0.34% |
| BTK 2009 CAT.D | 8 500 | 850 000 | 883 677 | 0.19% |
| BTKD 2006 | 30 000 | 600 000 | 601 151 | 0.13% |
| CHO 2009 | 6 000 | 600 000 | 603 251 | 0.13% |
| CIL 2005/1 | 10 000 | 400 000 | 404 848 | 0.09% |
| CIL 2007/1 | 5 000 | 300 000 | 315 173 | 0.07% |
| CIL 2007/2 | 10 000 | 600 000 | 626 755 | 0.14% |
| CIL 2008/1 | 20 000 | 1 200 000 | 1 221 370 | 0.27% |
| CIL 2009/1 | 12 000 | 960 000 | 979 095 | 0.21% |
| CIL 2009/2 | 15 000 | 1 200 000 | 1 215 268 | 0.27% |
| CIL 2009/3 | 17 000 | 1 700 000 | 1 765 923 | 0.39% |
| CIL 2010/1 | 50 000 | 5 000 000 | 5 089 178 | 1.11% |
| CIL 2010/2 | 25 300 | 2 530 000 | 2 547 585 | 0.56% |
| CIL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 055 775 | 0.23% |
| EL WIFACK LEAS.06/1 | 1 000 | 19 926 | 20 491 | 0.00% |
| GENERAL LEAS.2003-2 | 6 500 | 130 000 | 136 731 | 0.03% |
| HANNIBAL LEAS.2010/1 | 5 000 | 500 000 | 511 334 | 0.11% |
| HANNIBAL LEAS.2010/2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 004 300 | 0.22% |
| HANNIBAL LEASE | 8 000 | 480 000 | 496 986 | 0.11% |
| HOTEL HOURIA 2000 | 4 200 | 52 508 | 54 302 | 0.01% |
| MEUBLATEX 2008 | 2 000 | 200 000 | 202 983 | 0.04% |
| SKANES BEACH 03 A BS | 4 000 | 80 000 | 82 606 | 0.02% |
| STB 2008/1 | 11 250 | 984 375 | 1 014 352 | 0.22% |
| STB 2008/2 | 27 000 | 2 531 250 | 2 645 570 | 0.58% |
| STB 2010/1 | 50 000 | 5 000 000 | 5 164 953 | 1.13% |
| TL 2007/1 | 12 000 | 480 000 | 480 342 | 0.11% |
| TL 2007/2 | 14 400 | 864 000 | 905 605 | 0.20% |
| TL 2008/1 | 12 000 | 720 000 | 738 976 | 0.16% |
| TL 2008/2 | 19 000 | 1 140 000 | 1 145 684 | 0.25% |
| TL 2008/3 | 12 000 | 960 000 | 1 006 364 | 0.22% |
| TL 2009/1 | 13 300 | 1 064 000 | 1 110 233 | 0.24% |
| TL 2009/2 | 18 000 | 1 800 000 | 1 856 209 | 0.41% |
| TL 2010/1 | 19 000 | 1 900 000 | 1 945 673 | 0.43% |
| TL 2010/2 | 22 000 | 2 200 000 | 2 211 663 | 0.48% |
| TL SUBORDONNE 2007 | 27 100 | 1 084 000 | 1 109 612 | 0.24% |
| TL SUBORDONNE 2009 | 19 000 | 1 520 000 | 1 538 447 | 0.34% |
| UIB 2009/1 TR A | 20 000 | 1 800 000 | 1 834 797 | 0.40% |
| UIB 2009/1 TR B | 30 000 | 2 799 990 | 2 856 692 | 0.62% |
| UIB 2009/1 TR C | 50 000 | 4 750 000 | 4 852 328 | 1.06% |
| UNIFACTOR 2006 | 3 000 | 60 000 | 60 274 | 0.01% |
| UNIFACTOR 2008 | 4 000 | 240 000 | 250 018 | 0.05% |
| UTL 2004 | 10 000 | 400 000 | 416 938 | 0.09% |

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres (suite)

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/12/2010 | % actif net |
|---|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Bons du trésor assimilables | | 205 396 042 | 210 533 970 | 46.04% |
| BTA 08-2011-4,3% | 15 000 | 14 995 280 | 15 205 921 | 3.33% |
| BTA 03-2012-6% | 32 430 | 33 299 687 | 34 328 020 | 7.51% |
| BTA 10 2013-6,1% | 52 060 | 52 721 990 | 53 061 859 | 11.60% |
| BTA 04-2014-7,5% | 10 850 | 12 146 134 | 12 273 124 | 2.68% |
| BTA 02-2015-7% | 50 365 | 52 527 073 | 54 600 511 | 11.94% |
| BTA 03-2016-5,25% | 8 700 | 8 931 650 | 9 184 593 | 2.01% |
| BTA 07 2017-6,75% | 3 450 | 3 688 050 | 3 795 356 | 0.83% |
| BTA 03 2019-5,5% | 26 300 | 26 599 678 | 27 580 014 | 6.03% |
| BTA 05-2022-6,9% | 500 | 486 500 | 504 572 | 0.11% |
| Bons du trésor zéro coupon | | 9 368 365 | 10 931 490 | 2.39% |
| BTZC OCT 2016 | 3 800 | 2 321 800 | 2 585 950 | 0.57% |
| BTZC OCT 2016 | 6 050 | 3 188 350 | 3 959 224 | 0.87% |
| BTZC OCT 2016 | 5 000 | 3 052 500 | 3 400 398 | 0.74% |
| BTZC OCT 2016 | 550 | 290 675 | 360 599 | 0.08% |
| BTZC OCT 2016 | 960 | 515 040 | 625 319 | 0.14% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 15 996 929 | 16 434 038 | 3.59% |
| Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1 | | 2 143 849 | 2 156 838 | 0.47% |
| Parts FCC BIAT CREDIMMO 1 | 1 000 | 1 000 000 | 1 005 997 | 0.22% |
| Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1 | 500 | 143 849 | 144 636 | 0.03% |
| Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2 | 1 000 | 1 000 000 | 1 006 205 | 0.22% |
| Titres d'OPCVM | | 13 253 080 | 13 509 496 | 2.95% |
| <u>Actions SICAV</u> | | | | |
| GO SICAV | 7 959 | 809 559 | 819 141 | 0.18% |
| FIDELITY SICAV | 24 787 | 2 555 546 | 2 632 379 | 0.58% |
| SICAV AXIS TRESORERI | 12 363 | 1 287 721 | 1 324 102 | 0.29% |
| SANADETT SICAV | 15 278 | 1 622 059 | 1 653 095 | 0.36% |
| PLACEMENT OBLIG.SICA | 1 765 | 184 310 | 183 433 | 0.04% |
| UNIVERS OBLIG. SICAV | 18 915 | 1 977 779 | 1 977 374 | 0.43% |
| MILLENIUUM OBLI SICAV | 5 088 | 529 574 | 539 207 | 0.12% |
| MAXULA INVEST.SICAV | 7 221 | 741 620 | 752 183 | 0.16% |
| TUN.EMIRATIE SICAV | 33 964 | 3 444 548 | 3 525 939 | 0.77% |
| MAXULA PLACEM.SICAV | 1 000 | 100 364 | 102 643 | 0.02% |
| <u>Parts des Fonds Commun de Placements</u> | | 600 000 | 767 704 | 0.17% |
| FCP CAP.ET GARANTIE | 600 | 600 000 | 767 704 | 0.17% |
| TOTAL | | 349 404 495 | 356 139 735 | 77.89% |

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

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

| | <u>Coût</u> <u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u> <u>courus</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u> | <u>Valeur au</u> <u>31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|---|--|--|
|--|-------------------------------------|----------------------------------|---|--|--|

| | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|--|
| Soldes au 31 décembre 2009 | 292 207 002 | 8 272 957 | (3 040 516) | 297 439 444 | |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|--|

* Acquisitions de l'exercice

| | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|--|--|-------------|--|
| Obligations des sociétés | 45 370 000 | | | 45 370 000 | |
| Bons du trésor assimilables (BTA) | 147 201 432 | | | 147 201 432 | |
| Titres d'OPCVM | 334 414 | | | 334 414 | |

* Remboursements et cessions de l'exercice

| | | | | | |
|--|---------------|--|--|---------------|-----------|
| Annuités et cessions des obligations des sociétés | (13 887 337) | | | (13 887 337) | 177 |
| Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA) | (121 716 634) | | | (121 716 634) | 2 604 873 |
| Part des fonds communs de créances | (104 382) | | | (104 382) | |

| | | | | | |
|---|--|--|-----------|-----------|--|
| * Variation des plus ou moins values portefeuilles titres | | | (884 437) | (884 437) | |
|---|--|--|-----------|-----------|--|

| | | | | | |
|----------------------------------|--|-----------|--|-----------|--|
| * Variations des intérêts courus | | 2 387 235 | | 2 387 235 | |
|----------------------------------|--|-----------|--|-----------|--|

| | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Soldes au 31 décembre 2010 | 349 404 495 | 10 660 192 | (3 924 953) | 356 139 735 | 2 605 050 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 15.598.022 contre D : 12.879.116 en 2009, et se détaillent comme suit :

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 4 578 420 | 3 027 718 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTNB, BTA, BTZC) | 10 444 229 | 9 390 549 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | | |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i> | | |
| - Dividendes | 478 577 | 360 947 |
| <i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i> | | |
| - intérêts | 96 796 | 99 902 |
| TOTAL | 15 598 022 | 12 879 116 |

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010 à D : 3.591.548 contre D : 3.646.400 au 31.12.2009, et se détaille ainsi :

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés | 943 769 | 1 149 647 |
| Intérêts des billets de trésorerie post comptés | 20 740 | 74 218 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 480 733 | 654 154 |
| Intérêts des dépôts à vue | 415 425 | 239 162 |
| Intérêts des dépôts à terme | 1 469 164 | 1 262 963 |
| Intérêts des bons de trésor à court terme | 261 717 | 266 256 |
| TOTAL | 3 591 548 | 3 646 400 |

TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 101.325.265 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/12/2010</i> | <i>% Actif net</i> |
|--|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Dépôt à vue | | 15 491 745 | 15 558 953 | 3.40% |
| AMEN BANK SIEGE | | 3 152 436 | 3 164 931 | 0.69% |
| AB HAMMAM SOUSSE | | 62 590 | 62 826 | 0.01% |
| AMEN BANK NABEUL | | 46 052 | 46 240 | 0.01% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 11 717 679 | 11 769 680 | 2.57% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 453 030 | 454 852 | 0.10% |
| AMEN BANK SFAX | | 53 116 | 53 337 | 0.01% |
| AMEN BANK CHARGUIA | | 6 842 | 7 087 | 0.00% |
| Dépôt à terme | | 32 667 000 | 33 989 719 | 7.43% |
| AMEN BANK SIEGE | | 3 000 000 | 3 104 298 | 0.68% |
| AB HAMMAM SOUSSE | | 43 000 | 44 495 | 0.01% |
| AMEN BANK NABEUL | | 1 048 000 | 1 084 491 | 0.24% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 28 000 000 | 29 160 353 | 6.38% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 53 000 | 54 843 | 0.01% |
| AMEN BANK SFAX | | 523 000 | 541 239 | 0.12% |
| Certificat de dépôt | 24 000 000 | 23 740 934 | 23 889 792 | 5.22% |
| Banque Tuniso-Koweïtienne au 05/01/2011 à 5,41% pour 100 jours | 10 000 000 | 9 881 558 | 9 995 262 | 2.19% |
| Amen bank au 11/01/2011 à 4,64% pour 90 jours | 500 000 | 495 413 | 499 490 | 0.11% |
| Amen bank au 11/01/2011 à 4,64% pour 90 jours | 500 000 | 495 413 | 499 490 | 0.11% |
| Banque Tuniso-Koweïtienne au 01/02/2011 à 5,42% pour 90 jours | 1 000 000 | 989 305 | 996 316 | 0.22% |
| Amen bank au 10/01/2011 à 4,35% pour 40 jours | 1 500 000 | 1 494 228 | 1 498 701 | 0.33% |
| Amen bank au 10/01/2011 à 4,35% pour 40 jours | 1 000 000 | 996 152 | 999 134 | 0.22% |
| Amen bank au 02/03/2011 à 4,92% pour 90 jours | 500 000 | 495 140 | 496 761 | 0.11% |
| Amen bank au 09/08/2011 à 5,12% pour 243 jours | 500 000 | 486 638 | 487 904 | 0.11% |
| Banque Tuniso-Koweïtienne au 14/03/2011 à 5,60% pour 90 jours | 3 000 000 | 2 966 864 | 2 973 491 | 0.65% |
| Amen bank au 05/06/2011 à 5,07% pour 170 jours | 500 000 | 490 647 | 491 472 | 0.11% |
| Banque Tuniso-Koweïtienne au 30/03/2011 à 5,60% pour 100 jours | 500 000 | 493 873 | 494 608 | 0.11% |
| Amen bank au 01/01/2012 à 5,25% pour 370 jours | 1 000 000 | 959 043 | 959 597 | 0.21% |
| Amen bank au 08/01/2011 à 4,30% pour 10 jours | 2 500 000 | 2 497 614 | 2 498 330 | 0.55% |
| Amen bank au 09/01/2011 à 4,30% pour 10 jours | 1 000 000 | 999 046 | 999 236 | 0.22% |
| Billets de trésorerie pré - comptés | 28 000 000 | 27 526 537 | 27 886 801 | 6.10% |
| TL au 14/02/2011 à 5,60% pour 180 jours | 4 000 000 | 3 912 840 | 3 978 694 | 0.87% |
| TL au 08/03/2011 à 5,60% pour 200 jours | 4 000 000 | 3 903 448 | 3 968 138 | 0.87% |
| TL au 01/02/2011 à 5,60% pour 160 jours | 4 000 000 | 3 922 290 | 3 984 944 | 0.87% |
| TL au 04/04/2011 à 5,60% pour 220 jours | 2 000 000 | 1 947 056 | 1 977 619 | 0.43% |
| TL au 26/01/2011 à 5,60% pour 140 jours | 4 000 000 | 3 931 796 | 3 987 821 | 0.87% |
| TL au 10/01/2011 à 5,60% pour 110 jours | 3 000 000 | 2 959 624 | 2 996 697 | 0.66% |
| TL au 07/01/2011 à 5,60% pour 100 jours | 2 500 000 | 2 469 365 | 2 498 162 | 0.55% |
| TL au 20/01/2011 à 5,25% pour 20 jours | 1 000 000 | 997 673 | 997 790 | 0.22% |
| Total émetteur TL | 24 500 000 | 24 044 092 | 24 389 865 | 5.33% |
| TUNISIE FACTORING au 04/01/2011 à 5,50% pour 50 jours | 2 500 000 | 2 484 838 | 2 499 090 | 0.55% |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | 2 500 000 | 2 484 838 | 2 499 090 | 0.55% |
| CIL au 09/01/2011 à 5,40% pour 20 jours | 1 000 000 | 997 607 | 997 846 | 0.22% |
| Total émetteur CIL | 1 000 000 | 997 607 | 997 846 | 0.22% |
| Total général | | 99 426 216 | 101 325 265 | 22.16% |

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2010 à D : 1.166.767 contre D : 971.231 au 31.12.2009 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Octobre 2010 au 31 Décembre 2010, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Montant HT | 1 163 277 | 968 326 |
| TVA | 209 390 | 174 299 |
| <u>Total TTC</u> | <u>1 372 667</u> | <u>1 142 625</u> |
| Retenue à la source | 205 900 | 171 394 |
| <u>Net à payer</u> | <u>1 166 767</u> | <u>971 231</u> |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010 à D : 258.131 contre D : 212.043 au 31.12.2009, et se détaille ainsi:

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 39 322 | 32 744 |
| Retenues à la source sur commissions | 205 900 | 171 394 |
| TCL à payer | 5 004 | - |
| Autres | 7 905 | 7 905 |
| <u>Total</u> | <u>258 131</u> | <u>212 043</u> |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2010 à D : 5.110.732 contre D : 4.303.385 au 31.12.2009 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à D : 492.347 contre D : 368.363 pour l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 433 113 | 364 694 |
| TCL | 53 155 | - |
| Autres | 6 079 | 3 669 |
| <u>Total</u> | <u>492 347</u> | <u>368 363</u> |

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 31 Décembre 2010 un solde de D : 771.730 contre un solde de D : 553.762 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre | 667 827 | 553 762 |
| Vente obligations à recevoir | 103 886 | - |
| Autres | 17 | - |
| | <u>771 730</u> | <u>553 762</u> |

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2009

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 371 704 413 |
| Nombre de titres | 2 939 215 |
| Nombre d'actionnaires | 10 381 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 734 163 460 |
| Nombre de titres émis | 5 805 316 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 7 472 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (678 678 226) |
| Nombre de titres rachetés | (5 366 572) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (5 259) |

Autres mouvements

| | |
|---|------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (884 437) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 2 605 050 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 54 771 |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 12 295 121 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | 1 835 323 |

Capital au 31-12-2010

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

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 21 Mai 2010.

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**Note 14 : Autres informations****14.1. Données par action et ratios pertinents**

| <u>Données par action</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 5.681 | 5.622 | 5.617 | 5.663 | 5.823 |
| Charges de gestion des placements | (1.513) | (1.464) | (1.322) | (1.139) | (1.133) |
| Revenus net des placements | 4.168 | 4.158 | 4.295 | 4.524 | 4.690 |
| Autres produits | 0.009 | 0.007 | 0.009 | 0.011 | 0.016 |
| Autres charges | (0.146) | (0.125) | (0.119) | (0.116) | (0.117) |
| Résultat d'exploitation (1) | 4.031 | 4.040 | 4.186 | 4.419 | 4.590 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0.159 | 0.143 | 0.255 | 0.198 | 0.049 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 4.190 | 4.183 | 4.441 | 4.617 | 4.638 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles | (0.262) | (0.015) | 0.049 | (0.322) | (0.179) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 0.771 | 0.859 | 0.029 | 0.044 | 0.157 |
| Plus (ou moins) valeurs sur titres (2) | 0.509 | 0.843 | 0.078 | (0.278) | (0.022) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 4.540 | 4.883 | 4.264 | 4.141 | 4.568 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0.509 | 0.843 | 0.078 | (0.278) | (0.022) |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0.016 | 0.048 | (0.003) | (0.016) | (0.002) |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0.526 | 0.892 | 0.075 | (0.294) | (0.024) |
| Valeur liquidative | 135.363 | 130.647 | 125.572 | 121.056 | 116.733 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges / actif net moyen | 1.14% | 1.14% | 1.07% | 0.96% | 0.99% |
| Autres charges / actif net moyen | 0.11% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3.15% | 3.27% | 3.60% | 3.88% | 4.05% |

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**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.

SITUATION ANNUELLE DE SICAV PLUS
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 février 2009, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV PLUS», pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010 tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.545.056, un actif net D : 2.538.591 et un bénéfice de D : 77.918, ainsi que sur les vérifications des informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010, 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 « SICAV PLUS », 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 2010, 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. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les placements monétaires et disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 17,67% de l'actif net de la société, se situant ainsi au dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

5. 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.

6. 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.

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

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, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Le Commissaire aux Comptes
DELTA CONSULT
Karim DEROUICHE

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem - 1002 Tunis

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| ACTIF | <i>Note</i> | <i>31/12/2010</i> | <i>31/12/2009</i> |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>1 916 321</u> | <u>1 527 385</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 63 | 62 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 1 815 637 | 1 426 752 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 100 621 | 100 571 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>448 541</u> | <u>395 103</u> |
| Placements monétaires | 6 | 444 809 | 385 728 |
| Disponibilités | | 3 732 | 9 375 |
| Créances d'exploitation | 12 | <u>180 194</u> | <u>-</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>2 545 056</u> | <u>1 922 488</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 5 289 | 4 171 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 1 176 | 1 550 |
| TOTAL PASSIF | | <u>6 465</u> | <u>5 721</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 13 | 2 450 827 | 1 846 948 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 87 764 | 69 819 |
| ACTIF NET | | <u>2 538 591</u> | <u>1 916 767</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>2 545 056</u> | <u>1 922 488</u> |

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | | <i>31 Décembre</i> | |
|--|----|--------------------|---------------|
| | | <i>2010</i> | <i>2009</i> |
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | <u>88 242</u> | <u>88 189</u> |
| Revenus des actions et valeurs assimilées | | 3 | - |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 83 702 | 83 698 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 4 537 | 4 491 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | <u>11 259</u> | <u>10 239</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>99 501</u> | <u>98 428</u> |
| Charges de gestion des placements | 10 | (21 609) | (20 486) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>77 892</u> | <u>77 942</u> |
| Autres produits | | 294 | 172 |
| Autres charges | 11 | (2 482) | (2 084) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>75 704</u> | <u>76 030</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 12 060 | (6 211) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | <u>87 764</u> | <u>69 819</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (12 060) | 6 211 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (4 089) | (4 006) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 6 303 | 10 060 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | <u>77 918</u> | <u>82 084</u> |

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | <i>31 Décembre</i> | |
|---|--------------------|------------------|
| | <i>2010</i> | <i>2009</i> |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 77 918 | 82 084 |
| Résultat d'exploitation | 75 704 | 76 030 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (4 089) | (4 006) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 6 303 | 10 060 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 543 906 | (394 742) |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 3 875 599 | 1 034 695 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 110 272 | 34 340 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 140 472 | 19 031 |
| Rachats | | |
| - Capital | (3 363 992) | (1 408 312) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (90 033) | (49 254) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (128 412) | (25 242) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 621 824 | (312 658) |
| ACTIF NET | | |
| En début de période | 1 916 767 | 2 229 425 |
| En fin de période | 2 538 591 | 1 916 767 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | |
| En début de période | 44 368 | 53 722 |
| En fin de période | 56 658 | 44 368 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 44.806 | 43.202 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3.71% | 4.10% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV PLUS 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 2010, 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2010 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

3.4- 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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

SICAV PLUS

17, Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010, à D : 1.916.321 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % Actif net |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 44 | 63 | 0.00% |
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote | | 44 | 63 | 0.00% |
| <u>Actions</u> | | | | |
| TPR | 11 | 44 | 63 | 0.00% |
| Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 1 777 214 | 1 815 637 | 71.52% |
| Obligations des sociétés | | 348 000 | 353 526 | 13.93% |
| SKANES BEACH 2003 A | 1 500 | 30 000 | 30 937 | 1.22% |
| TUNISIE LEASING 2008/1 | 300 | 18 000 | 18 474 | 0.73% |
| AMEN BANK 2006 | 1 000 | 70 000 | 72 788 | 2.87% |
| BTE 2010 CB | 600 | 60 000 | 60 815 | 2.40% |
| CIL 2010/2 | 700 | 70 000 | 70 487 | 2.78% |
| ATL 2010/ 2 TV | 1 000 | 100 000 | 100 025 | 3.94% |
| Bons du Trésor Assimilables | | 1 429 214 | 1 462 111 | 57.60% |
| BTA 10 2013 6.10% | 80 | 85 440 | 84 370 | 3.32% |
| BTA 04 2014 7.50% | 297 | 311 132 | 315 509 | 12.43% |
| BTA 07 2014 8.250% | 443 | 451 322 | 460 536 | 18.14% |
| BTA 02-2015 7,00% | 60 | 62 220 | 64 402 | 2.54% |
| BTA 07 2017 6.75% | 25 | 24 750 | 25 401 | 1.00% |
| BTA 05 2022 6.90% | 50 | 48 800 | 50 607 | 1.99% |
| BTA 03 2012 6.00% | 240 | 246 350 | 254 027 | 10.01% |
| BTA 03 2019 5.5% | 200 | 199 200 | 207 259 | 8.16% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 100 000 | 100 621 | 3.96% |
| Parts des Fonds Communs de Créances | | | | |
| BIAT CREDIMMO 1 | 100 | 100 000 | 100 621 | 3.96% |
| Total | | 1 877 258 | 1 916 321 | 75.49% |

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

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

| | <u>Coût</u> <u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>Valeurs latentes</u> | <u>Valeur au</u> <u>au 31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values réalisées</u> |
|---|-------------------------------------|---|--|---|--|
| Soldes au 31 décembre 2009 | 1 491 419 | 50 018 | (14 052) | 1 527 385 | |
| <u>* Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| BTA | 594 900 | | | 594 900 | |
| Obligations | 230 000 | | | 230 000 | |
| <u>* Cessions et remboursements de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations | (164 000) | | | (164 000) | 980 |
| BTA | (275 060) | | | (275 060) | 5 323 |
| Actions DA | (1) | | | (1) | |
| <u>* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres</u> | | | (4 089) | (4 089) | |
| <u>* Variations des intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</u> | | | 7 189 | 7 189 | |
| <u>* Ajustement arrondi</u> | | | (3) | (3) | |
| Soldes au 31 décembre 2010 | 1 877 258 | 57 207 | (18 144) | 1 916 321 | 6 303 |

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 88.242 contre D : 88.189 au 31 Décembre 2009, et se détaillent comme suit :

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Revenus des actions et valeurs assimilées | | |
| - dividendes | 3 | - |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 10 995 | 14 994 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts | 72 707 | 68 704 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | |
| <i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i> | | |
| - intérêts | 4 537 | 4 491 |
| TOTAL | 88 242 | 88 189 |

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 444.809 contre D : 385.728 au 31.12.2009, et se détaille comme suit :

| Désignation titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % Actif net |
|------------------------------|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Dépôt à vue | | 154 966 | 156 591 | 6.17% |
| Amen bank pasteur | | 154 966 | 156 591 | 6.17% |
| Bons de trésor à court terme | 240 000 | 283 370 | 288 218 | 11.35% |
| BTC 52 au 18/01/2011 | 160 000 | 154 325 | 158 615 | 6.25% |
| BTC 52 au 18/01/2011 | 80 000 | 79 150 | 79 703 | 3.14% |
| BTC 52 au 18/01/2011 | 50 000 | 49 895 | 49 900 | 1.97% |
| Total général | | 438 336 | 444 809 | 17.52% |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010 à D : 11.259 , contre D : 10.239 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 5 535 | 4 659 |
| Intérêts des billets de trésorerie | - | 1 129 |
| Intérêts des BTC | 5 724 | 4 451 |
| TOTAL | 11 259 | 10 239 |

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2010 à D : 5.289 contre D: 4.171 au 31.12.2009 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 2009 et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| Montant HT | 5 273 | 4 158 |
| TVA | 949 | 749 |
| Total TTC | <u>6 222</u> | <u>4 907</u> |
| Retenue à la source | 933 | 736 |
| Net à payer | <u>5 289</u> | <u>4 171</u> |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010 à D : 1.176 contre D : 1.550 au 31.12.2009, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Redevance CMF | 218 | 166 |
| Retenues à la source à payer | 933 | 736 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre | - | 648 |
| TCL | 25 | - |
| Total | <u>1 176</u> | <u>1 550</u> |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31.12.2010 à D : 21.609 contre D : 20.486 pour l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31.12.2010 à D : 2.482 contre D : 2.084 pour l'exercice précédent, et englobe principalement la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2010 à D : 180.194 , il représente exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre.

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2009

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 1 846 948 |
| Nombre de titres | 44 368 |
| Nombre d'actionnaires | 779 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | 3 875 599 |
| Nombre de titres émis | 93 101 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 217 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | (3 363 992) |
| Nombre de titres rachetés | (80 811) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (259) |

Autres mouvements

| | |
|---|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (4 089) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres | 6 303 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 899 |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 69 819 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | 19 340 |

Capital au 31-12-2010

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 2 450 827 |
| Nombre de titres | 56 658 |
| Nombre d'actionnaires | 737 |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 21 Mai 2010.

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

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

| <u>Données par action</u> | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Revenus des placements | 1.756 | 2.218 | 1.959 | 1.873 | 2.673 |
| Charges de gestion des placements | (0.381) | (0.462) | (0.399) | (0.382) | (0.506) |
| Revenus net des placements | 1.375 | 1.757 | 1.560 | 1.491 | 2.166 |
| Autres produits | 0.005 | 0.004 | 0.004 | - | 0.000 |
| Autres charges | (0.044) | (0.047) | (0.040) | (0.038) | (0.050) |
| Résultat d'exploitation (1) | 1.336 | 1.714 | 1.524 | 1.470 | 2.116 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0.213 | (0.140) | 0.033 | 0.037 | (0.551) |
| Sommes distribuables de l'exercice | 1.549 | 1.574 | 1.557 | 1.507 | 1.565 |
| Variation des plus values potentielles | (0.072) | (0.090) | (0.031) | (0.078) | (0.068) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0.111 | 0.227 | 0.087 | 0.045 | 0.143 |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | 0.039 | 0.136 | 0.056 | (0.033) | 0.075 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 1.375 | 1.850 | 1.580 | 1.437 | 2.191 |
| Résultat non distribuables de l'exercice | 0.039 | 0.136 | 0.056 | (0.033) | 0.075 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0.016 | (0.008) | 0.008 | (0.001) | 0.003 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0.055 | 0.129 | 0.064 | (0.034) | 0.078 |
| Valeur liquidative | 44.806 | 43.202 | 41.499 | 39.878 | 38.404 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges / actif net moyen | 0.87% | 1.09% | 0.98% | 0.98% | 1.35% |
| Autres charges / actif net moyen | 0.10% | 0.11% | 0.10% | 0.10% | 0.13% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3.52% | 3.72% | 3.83% | 3.85% | 4.16% |

SICAV PLUS

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 14 : Autres informations (suite)**14.2. Rémunérations du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV PLUS 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 brute de 1,5% l'an, sur les placements en actions et de 1% l'an sur le reliquat de l'actif net.

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

SITUATION ANNUELLE DE SICAV ENTREPRISE
ARRETEE AU 31/12/2010
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2010

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- Le contrôle des comptes annuels de la société SICAV ENTREPRISE SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport, faisant apparaître un total actif de 45 861 904 DT, un actif net de 45 749 127 DT pour 436 657 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,771 DT.
- les autres obligations légales et réglementaires.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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 d'audit.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société SICAV ENTREPRISE SA au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

1- Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

2- Les dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas entièrement respectées.

3- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, 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.

1- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice 2010 :

La société SICAV ENTREPRISE SA a souscrit à des billets de trésorerie émis par la société TUNISIE LEASING. Le montant des intérêts nets et comptabilisés par la société SICAV ENTREPRISE SA au titre de l'exercice 2010 s'élève à 5 742 DT.

Au 31 décembre 2010, l'encours des billets de trésorerie s'élève à 500 000 DT.

2- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE SA est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien qui s'élève, au titre de l'exercice 2010, à 419 827 DT.

3- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Votre conseil d'administration ne nous a pas informé de l'existence d'obligations ou d'engagements envers les dirigeants.

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 475 du code des sociétés commerciales.

Le Commissaire aux Comptes

Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILANS COMPARES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010 & 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| <i>Portefeuille-titres</i> | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | 32 316 907 | 26 071 927 |
| Titres OPCVM | | 962 190 | 925 673 |
| | 3.1 | 33 279 097 | 26 997 600 |
| <i>Placements monétaires et disponibilités</i> | | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 7 079 866 | 2 476 651 |
| Disponibilités | 3.3 | 5 502 941 | 6 664 050 |
| | | 12 582 807 | 9 140 701 |
| <i>Créances d'exploitations</i> | | | |
| <i>Autres actifs</i> | | | |
| TOTAL ACTIF | | 45 861 904 | 36 138 301 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 108 609 | 89 824 |
| Autres créditeurs divers | | 4 168 | 3 006 |
| TOTAL PASSIF | | 112 777 | 92 830 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 3.5 | 44 221 845 | 34 795 212 |
| Sommes distribuables | 3.6 | 1 527 282 | 1 250 259 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 1 527 282 | 1 250 259 |
| ACTIF NET | | 45 749 127 | 36 045 471 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 45 861 904 | 36 138 301 |

SICAV ENTREPRISE

ETATS DE RESULTATS
 COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2010 & 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------|------------------------|------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | 1 540 060 | 1 390 643 |
| Dividendes | 4.1 | 35 599 | 39 383 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.2 | 1 502 848 | 1 350 687 |
| Autres revenus | | 1 613 | 573 |
| Revenus des placements monétaires | 4.3 | 335 063 | 283 077 |
| <i>Total des revenus des placements</i> | | 1 875 123 | 1 673 720 |
| Charges de gestion des placements | 4.4 | <419 827> | <365 162> |
| Revenu net des placements | | 1 455 296 | 1 308 558 |
| Autres produits | | | |
| Autres charges | 4.5 | <46 947> | <36 516> |
| Résultat d'exploitation | | 1 408 349 | 1 272 042 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 118 933 | <21 783> |
| Sommes distribuables de la période | | 1 527 282 | 1 250 259 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | <118 933> | 21 783 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | <33 125> | <21 488> |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | | 129 381 | 218 377 |
| Frais de négociation | | | |
| Résultat net de la période | | 1 504 605 | 1 468 931 |

SICAV ENTREPRISE

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARES ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2010 & 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------|---------------------------|---------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | | 1 504 605 | 1 468 931 |
| Résultat d'exploitation | | 1 408 349 | 1 272 042 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | <33 125> | <21 488> |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 129 381 | 218 377 |
| Frais de négociation | | | |
| <u>Distributions de dividendes</u> | | <1 534 280> | <1 272 861> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | | 9 733 331 | 588 744 |
| Souscriptions | | 63 448 109 | 47 348 241 |
| Capital | | 61 374 822 | 45 795 176 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | 80 586 | 134 319 |
| Régularisation des sommes distribuables | | 1 992 701 | 1 418 746 |
| Rachats | | <53 714 778> | <46 759 497> |
| Capital | | <52 058 841> | <45 178 830> |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | <66 190> | <128 299> |
| Régularisation des sommes distribuables | | <1 589 747> | <1 452 368> |
| <u>Variation de l'actif net</u> | | 9 703 656 | 784 814 |
| <u>Actif net</u> | | | |
| En début de période | | 36 045 471 | 35 260 657 |
| En fin de période | | 45 749 127 | 36 045 471 |
| <u>Nombre d'actions</u> | | | |
| En début de période | | 344 438 | 338 301 |
| En fin de période | | 436 657 | 344 438 |
| <u>Valeur liquidative</u> | | 104,771 | 104,650 |
| <u>Taux de rendement</u> | | 3,58% | 4,05% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 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%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2010 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et 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 la période.

2.3 Placements monétaires

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2.4 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

2.8 Abonnement des charges

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

3 – NOTES SUR LE BILAN**3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|-----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | | | |
| Obligations de sociétés | | | | |
| AB SUBORDONNE 08 B | 3 000 | 270 000 | 279 321 | 0,61% |
| AIL 2007 | 4 000 | 160 000 | 160 362 | 0,35% |
| AIL 2008 | 3 000 | 180 000 | 182 385 | 0,40% |
| AIL 2009/1 | 3 500 | 280 000 | 292 446 | 0,64% |
| AIL 2010/1 | 2 000 | 200 000 | 206 168 | 0,45% |
| AMEN BANK 2006 | 5 000 | 350 000 | 363 938 | 0,79% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 2 000 | 200 000 | 202 958 | 0,44% |
| ATB 2007/1 A | 2 000 | 140 000 | 143 582 | 0,31% |
| ATB 2007/1 D | 2 000 | 176 000 | 181 568 | 0,40% |
| ATL 2006/1 | 5 000 | 300 000 | 308 548 | 0,67% |
| ATL 2007/1 | 2 000 | 80 000 | 81 402 | 0,18% |
| ATL 2008/1 | 3 000 | 180 000 | 185 539 | 0,40% |
| ATL 2009 | 10 000 | 800 000 | 823 242 | 1,80% |
| ATL 2010/1 | 5 000 | 500 000 | 508 342 | 1,11% |
| ATL 2010/2 TV | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 254 | 2,18% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 020 252 | 2,22% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 415 | 2,18% |
| BH 2009 | 5 000 | 500 000 | 500 058 | 1,09% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 5 000 | 400 000 | 401 315 | 0,88% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 5 000 | 466 650 | 481 508 | 1,05% |
| BTE 2010 A | 1 500 | 150 000 | 151 862 | 0,33% |
| BTE 2010 B | 3 500 | 350 000 | 354 757 | 0,77% |
| BTK 2009 CAT.D | 1 500 | 150 000 | 155 943 | 0,34% |
| BTKD 2006 | 20 000 | 400 000 | 400 767 | 0,87% |
| CIL 2005/1 | 2 500 | 100 000 | 101 212 | 0,22% |
| CIL 2007/1 | 5 000 | 300 000 | 315 173 | 0,69% |
| CIL 2007/2 | 3 000 | 180 000 | 188 027 | 0,41% |
| CIL 2008/1 | 7 000 | 420 000 | 427 479 | 0,93% |
| CIL 2009/1 | 4 000 | 320 000 | 326 365 | 0,71% |
| CIL 2009/2 | 5 000 | 400 000 | 405 089 | 0,88% |
| CIL 2009/3 | 3 000 | 300 000 | 311 633 | 0,68% |
| CIL 2010/1 | 7 500 | 750 000 | 763 377 | 1,66% |
| CIL 2010/2 | 4 000 | 400 000 | 402 780 | 0,88% |
| EL WIFACK LEAS.06/1 | 1 000 | 20 000 | 20 527 | 0,04% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P3 | 200 | 200 000 | 201 346 | 0,44% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 400 | 400 000 | 402 482 | 0,88% |

| | | | | |
|--|--------|-------------------|-------------------|---------------|
| HANNIBAL LEASE | 2 000 | 120 000 | 124 247 | 0,27% |
| MOURADI PALACE 05 A | 3 000 | 180 000 | 184 924 | 0,40% |
| MOURADI PALACE 05 B | 3 000 | 180 000 | 184 924 | 0,40% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 200 000 | 207 579 | 0,45% |
| SIHM 2008 | 2 000 | 200 000 | 203 114 | 0,44% |
| STB 2008/2 | 3 000 | 281 250 | 293 952 | 0,64% |
| TL 2006-1 | 7 300 | 146 000 | 146 978 | 0,32% |
| TL 2007/1 | 10 000 | 400 000 | 400 285 | 0,87% |
| TL 2008/1 | 3 600 | 216 000 | 221 693 | 0,48% |
| TL 2008/2 | 3 000 | 180 000 | 180 898 | 0,39% |
| TL 2008/3 | 3 000 | 240 000 | 251 591 | 0,55% |
| TL 2009/2 | 8 000 | 800 000 | 824 982 | 1,80% |
| TL 2010/2 | 6 000 | 600 000 | 603 181 | 1,32% |
| TL SUBORDONNE 2007 | 10 000 | 400 000 | 409 451 | 0,89% |
| TL SUBORDONNE 2009 | 3 400 | 272 000 | 275 300 | 0,60% |
| UIB 2009/1 TR C | 15 000 | 1 425 000 | 1 455 697 | 3,17% |
| UNIFACTOR 2008 | 4 000 | 240 000 | 250 018 | 0,55% |
| Total Obligations de sociétés | | 19 102 900 | 19 471 236 | 42,42% |
| Bons du trésor Assimilables | | | | |
| BTA 03- 2012 6% | 2 986 | 3 076 889 | 3 161 023 | 6,89% |
| BTA 10-2013 6,10% | 230 | 241 155 | 241 324 | 0,53% |
| BTA 02- 2015 7% | 3 450 | 3 573 867 | 3 689 568 | 8,04% |
| BTA 07 -2017 6,75% | 900 | 892 880 | 916 315 | 2,00% |
| BTA 03- 2019 5,5% | 2 900 | 2 949 700 | 3 052 508 | 6,66% |
| BTA 05- 2022 6,9% | 25 | 27 000 | 27 749 | 0,06% |
| Total Bons de trésor | | 10 761 491 | 11 088 487 | 24,18% |
| Bons du trésor Zéro Coupon | | | | |
| BTZC Octobre 2016 | 2 640 | 1 477 407 | 1 757 184 | 3,83% |
| Total Bons de trésor Zéro Coupon | | 1 477 407 | 1 757 184 | 3,83% |
| Total obligations et valeurs assimilées | | 31 341 798 | 32 316 907 | 70,43% |
| Titres des OPCVM | | | | |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 6 109 | 637 731 | 638 635 | 1,39% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 3 021 | 324 864 | 323 555 | 0,71% |
| Total OPCVM | | 962 595 | 962 190 | 2,10% |
| Total | | 32 304 393 | 33 279 097 | 72,53% |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> |
|-----------------------------|---------------------------|
| Obligations | 6 100 000 |
| Bons du trésor assimilables | 11 178 394 |
| OPCVM | 35 495 |
| BTZC Octobre 2016 | 28 532 |
| | 17 342 421 |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Intérêts courus nets</u> | <u>Prix de Cession</u> | <u>Plus ou moins values réalisées</u> |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| Obligations | 3 014 100 | - | 3 014 100 | - |
| Bons du trésor assimilables | 8 241 089 | 212 811 | 8 583 281 | 129 381 |
| | 11 255 189 | 212 811 | 11 597 381 | 129 381 |

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| | <u>Valeur nominale</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|-----------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| Certificats de dépôt | | | | |
| AMEN BANK au 08/01/2011 | 500 000 | 499 523 | 499 666 | 1,09% |
| AMEN BANK au 11/01/2011 | 500 000 | 499 047 | 499 523 | 1,09% |
| AMEN BANK au 26/02/2011 | 500 000 | 495 213 | 497 086 | 1,08% |

| | | | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| AMEN BANK au 28/03/2011 | 500 000 | 494 076 | 495 368 | 1,08% |
| Total émetteur AMEN BANK | 2 000 000 | 1 987 859 | 1 991 643 | 4,34% |
| BTKD au 05/01/2011 | 1 000 000 | 988 156 | 999 527 | 2,18% |
| Total émetteur BTKD | 1 000 000 | 988 156 | 999 527 | 2,18% |
| Total Certificats de dépôt | 3 000 000 | 2 976 015 | 2 991 170 | 6,52% |

| | <u>Valeur nominale</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| Billets de trésorerie | | | | |
| <u>Billets de trésorerie précomptés</u> | | | | |
| TUNISIE FACTORING au 04/01/2011 | 2 300 000 | 2 286 051 | 2 299 163 | 5,01% |
| TUNISIE FACTORING au 01/02/2011 | 1 300 000 | 1 288 995 | 1 295 127 | 2,82% |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | 3 600 000 | 3 575 046 | 3 594 290 | 7,83% |
| TUNISIE LEASING au 01/04/2011 | 500 000 | 492 542 | 494 406 | 1,08% |
| Total émetteur TUNISIE LEASING | 500 000 | 492 542 | 494 406 | 1,08% |
| Total billets de trésorerie | 4 100 000 | 4 067 588 | 4 088 696 | 8,91% |
| Total | 7 100 000 | 7 043 603 | 7 079 866 | 15,43% |

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Dépôt à vue Amen bank Pasteur | 3 280 713 | 4 519 000 |
| Compte à terme Amen bank Pasteur | 1 500 000 | 1 500 000 |
| Amen Bank Med V | 433 777 | 20 679 |
| Liquidation émissions/rachats | 130 639 | <27 311> |
| Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme | 90 541 | 91 918 |
| Amen Bank PASTEUR | 85 379 | 578 148 |
| Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme | <18 108> | <18 384> |
| | 5 502 941 | 6 664 050 |

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2010.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

| | | |
|---|--|-------------------|
| Capital au 1^{er} janvier 2010 | | |
| Montant | | 34 795 212 |
| Nombre de titres | | 344 438 |
| Nombre d'actionnaires | | 163 |
| Souscriptions réalisées | | |
| Montant | | 61 374 822 |
| Nombre de titres | | 607 550 |
| Nombre d'actionnaires entrants | | 63 |
| Rachats effectués | | |
| Montant | | 52 058 841 |
| Nombre de titres | | 515 331 |
| Nombre d'actionnaires sortants | | 25 |
| Autres mouvements | | |
| Différences d'estimation (+/-) | | <33 125 > |
| Plus ou moins-value réalisée | | 129 381 |
| Régularisations des sommes non distribuables | | 14 021 |
| Résultat antérieur incorporé au capital | | 375 (i) |

Capital au 31 décembre 2010

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Montant | 44 221 845 |
| Nombre de titres | 436 657 |
| Nombre d'actionnaires | 201 |
| Taux de rendement | 3,58% (ii) |

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2010 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

(ii) Le calcul du taux de rendement a été effectué en tenant compte d'un dividende distribué en 2010 de 3,629 DT par action.

3.6 Sommes distribuables :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Résultat d'exploitation | 1 408 349 | 1 272 042 | 1 149 333 |
| Régularisations du résultat d'exploitation | 118 933 | <21 783 > | 129 800 |
| | <u>1 527 282</u> | <u>1 250 259</u> | <u>1 279 133</u> |

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Dividende UNIVERS OBLIGATION SICAV | 24 025 | 27 578 |
| Dividende SICAV AXIS TRESORE | 11 574 | 11 805 |
| | <u>35 599</u> | <u>39 383</u> |

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Intérêts sur obligations | 821 701 | 753 093 |
| Intérêts sur BTA | 591 111 | 514 141 |
| Intérêts sur BTZC | 90 036 | 83 453 |
| | <u>1 502 848</u> | <u>1 350 687</u> |

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts sur dépôt à vue | 127 398 | 114 604 |
| Intérêts sur billets | 145 226 | 118 777 |
| Intérêts sur BTC | 13 866 | 25 746 |
| Intérêts sur certificats | 48 573 | 23 950 |
| | <u>335 063</u> | <u>283 077</u> |

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2010 à 419 827 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 41 983 | 36 516 |
| TCL | 4 964 | - |
| | <u>46 947</u> | <u>36 516</u> |

5 – AUTRES INFORMATIONS**5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :**

| <u>Données par action</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 4,294 | 4,859 | 5,378 |
| Charges de gestion des placements | <0,961 > | <1,060 > | <1,132 > |
| Revenus net des placements | 3,333 | 3,799 | 4,246 |
| Autres produits | - | - | - |
| Autres charges | <0,108 > | <0,106 > | <0,113 > |
| Résultat d'exploitation (1) | 3,225 | 3,693 | 4,133 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,272 | <0,063 > | <0,336 > |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,497 | 3,630 | 3,797 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | <0,076 > | <0,062 > | <0,026 > |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0,296 | 0,634 | 0,225 |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | 0,220 | 0,572 | 0,199 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 3,445 | 4,265 | 4,332 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,220 | 0,572 | 0,199 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,033 | 0,016 | <0,002 > |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,253 | 0,588 | 0,197 |
| Distribution de dividende | <3,629 > | <3,797 > | <3,834 > |
| Valeur liquidative | 104,771 | 104,650 | 104,229 |
| Ratios de gestion des placements | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,92 % | 1,01 % | 1,09 % |
| Autres charges / actif net moyen | 0,10 % | 0,10 % | 0,11 % |
| Résultat distribuable / actif net moyen | 3,34 % | 3,47 % | 3,64 % |

5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société,
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.

**SITUATION ANNUELLE D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU
31 DECEMBRE 2010**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 17 Avril 2009 pour l'audit des exercices 2009, 2010 et 2011 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice clos au 31 Décembre 2010.

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultats, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à la même date et les notes aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

1. Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du Commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué pour cela nos travaux 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 oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, 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, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur au sein de la société 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 du 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.

3. Justification de l'opinion

Lors de notre audit, nous avons relevé que

La participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 31 Décembre 2010, 4,82% de l'actif net à cette même date. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours de l'exercice entre 3,95% et 5,73% dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

Les liquidités et quasi liquidités de la société représentent 10,63% du total de l'actif au 31 décembre 2010, atteignant ainsi un ratio en deçà de la proportion minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001. Ce taux a varié au cours de l'exercice audité entre 9% et 29%.

La société a employé au 31 décembre 2010, respectivement 10,51% et 10,45% de son actif en titres émis par un même émetteur, dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

4. Opinion

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve du non-respect des ratios décrits au paragraphe précédent, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV », arrêtés au 31 Décembre 2010 tels qu'annexés aux pages 11 à 26 de notre rapport, présentent sincèrement, dans leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2010 ainsi que la performance financière pour l'exercice clos à la même date, conformément aux normes comptables généralement acceptées.

5. Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe 4 ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur les points exposés dans la note 5 aux états financiers relative aux événements postérieurs.

6. Vérifications Spécifiques

6.1. En application des dispositions de l'article 266 du code de sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

6.2. En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons obtenu, une confirmation formelle de la Société et de son mandataire, intermédiaire en bourse, que la tenue des comptes relatifs aux valeurs mobilières émises par la Société est assurée conformément aux dispositions du texte sus indiqué.

Le commissaire aux comptes :
AHMED MANSOUR

RAPPORT GSPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

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

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

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre Conseil d'Administration nous a tenu informés de la convention de dépositaire nouvellement conclue en date du 13 septembre 2010 avec la Banque Tuniso-Koweitienne – BTK. Aux termes de cet accord, la BTK perçoit, en contre partie de ses services, une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent. La perception de cette commission prend effet à partir du 1er Janvier 2011.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 31 Mars 2010. Elle sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution de la convention de gestion, conclue au cours des exercices antérieurs entre votre société et la S.C.I.F - Intermédiaire en Bourse, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010. Les charges s'y rattachant, comptabilisées en 2010 s'élèvent à 290,294 KDT.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

La société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » n'a pas d'obligations ou d'engagements envers ses dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales.

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 du code des sociétés commerciales.

BILAN

Arrêté au 31 décembre 2010

(Unité : en Dinars Tunisien)

| ACTIF | Notes | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|------------|-----------------------|-----------------------|
| AC1- Portefeuille-titres | 3.1 | | |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 2 613 110,029 | 2 578 069,842 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 42 103 134,794 | 32 499 944,366 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | 3.3 | | |
| Placements monétaires | | 5 673 135,573 | 15 844 705,154 |
| Disponibilités | | 3 891 310,246 | 1 143 248,215 |
| AC3- Créances d' exploitation | | | |
| Autres débiteurs | | 8 053,841 | 7 172,600 |
| TOTAL ACTIF | | 54 288 744,483 | 52 073 140,177 |
| PASSIF | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 3.5 | 87 187,913 | 75 856,363 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 3.5 | 5 498,004 | 5 469,641 |
| TOTAL PASSIF | | 92 685,917 | 81 326,004 |
| ACTIF NET | | 54 196 058,566 | 51 991 814,173 |
| CP1- Capital | 3.7 | 52 168 368,628 | 49 956 272,113 |
| CP2- Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 773,720 | 2 737,811 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3.8 | 2 026 916,218 | 2 032 804,249 |
| ACTIF NET | | 54 196 058,566 | 51 991 814,173 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 54 288 744,483 | 52 073 140,177 |

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} Janvier 2010 au 31 décembre 2010
(unité : en Dinars Tunisien)

| | Notes | 01/01/2010 31/12/2010 | 01/01/2009 31/12/2009 |
|--|------------|--------------------------|--------------------------|
| PR1- Revenu du portefeuille-titres | 3.2 | | |
| Dividendes | | 80 911,898 | 66 931,458 |
| Revenu des obligations et valeurs assimilées | | 1 728 586,679 | 1 444 149,152 |
| PR2- Revenu des placements monétaires | 3.4 | 601 974,288 | 656 648,172 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 2 411 472,865 | 2 167 728,782 |
| CH1- Charges de gestion des placements | 3.6 | -301 855,875 | -264 225,192 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 2 109 616,990 | 1 903 503,590 |
| PR3- Autres produits | | 0,000 | 0,000 |
| CH2- Autres charges | 3.6 | -63 373,824 | -54 551,933 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 2 046 243,166 | 1 848 951,657 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation | 3.8 | -19 326,948 | 183 852,592 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 2 026 916,218 | 2 032 804,249 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 19 326,948 | -183 852,592 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 79 509,785 | 56 339,307 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 44 086,000 | -28 131,163 |
| Frais de négociation | | 0,000 | 0,000 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 2 169 838,951 | 1 877 159,801 |

VARIATION DE L'ACTIF NET**Du 1^{er} Janvier 2010 au 31 décembre 2010***(unité : en Dinars Tunisien)*

| | 01/01/2010 31/12/2010 | 01/01/2009 31/12/2009 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | | |
| Résultat d'exploitation | 2 046 243,166 | 1 848 951,657 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 79 509,785 | 56 339,307 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 44 086,000 | -28 131,163 |
| Frais de négociation de titres | 0,000 | 0,000 |
| AN2- Distributions de dividendes | -2 099 642,400 | -2 097 359,790 |
| AN3- Transactions sur le capital | | |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 84 152 922,084 | 61 724 459,580 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 9 748,782 | 7 293,614 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 2 917 795,761 | 2 420 093,789 |
| Rachats | | |
| - Capital | -82 057 604,013 | -51 735 023,340 |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -16 566,123 | -6 817,040 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -2 872 248,649 | -2 006 296,030 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 2 204 244,393 | 10 183 510,584 |
| AN4- Actif net | | |
| En début de période | 51 991 814,173 | 41 808 303,589 |
| En fin de période | 54 196 058,566 | 51 991 814,173 |
| AN5- Nombre d'actions | | |
| En début de période | 497 506 | 397 966 |
| En fin de période | 518 373 | 497 506 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104,550 | 104,505 |
| AN6- Taux de rendement | 3,97% | 3,96% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Exercice clos le 31 décembre 2010***(unité = en Dinar Tunisien)***1. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2010** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

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

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

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété à 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 du détachement 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.

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur 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 prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 composant du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du **31/12/2010** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2010**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

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.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du **31/12/2010** ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2010**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

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.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **31/12/2010** à **44 716 244,823** dinars, contre **35 078 014,208** dinars au **31/12/2009** et se détaille ainsi

Titres OPCVM

| <i>Titres des OPCVM</i> | Nombre de titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % de l'Actif Net |
|-------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| FCP CAP ET GAR | 300 | 300 000,000 | 383 851,800 | 0,71 |
| FINA O SICAV | 2 000 | 209 363,000 | 208 130,000 | 0,38 |
| GO SICAV | 934 | 97 186,425 | 96 127,280 | 0,18 |
| SANADETT SICAV | 7 003 | 755 663,702 | 757 731,603 | 1,40 |
| SICAV ENTREPRISE | 11 142 | 1 144 404,480 | 1 167 269,346 | 2,15 |
| Total | 21 379 | 2 506 617,607 | 2 613 110,029 | 4,82 |

Titres de créances émis par le Trésor négociable sur le marché financier

| <i>Emprunts d'Etat</i> | Nombre de titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % de l'Actif Net |
|--------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| BTA 5,5% MARS 2019 | 1 000 | 1 037 820,000 | 1 068 816,442 | 1,97 |
| BTA 6-03/2012 (6 ANS) | 1 000 | 991 300,000 | 1 036 342,188 | 1,91 |
| BTA 6,1% 10/2013 7ANS | 2 000 | 1 963 600,000 | 2 006 930,009 | 3,70 |
| BTA 7,5-04/2014 (10 ANS) | 1310 | 1 355 348,000 | 1 381 705,891 | 2,55 |
| BTA 6,9-05/2022 | 1000 | 1 089 500,000 | 1 125 087,104 | 2,08 |
| BTA | 6 310 | 6 437 568,000 | 6 618 881,634 | 12,21 |

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

| Obligations et Valeurs Assimilées | Nombre de titres | Cout d'Acquisition | Valeur au 31/12/2010 | % de l'Actif Net |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| AB SUB 2009/A TF | 5 000 | 466 650,000 | 471 834,000 | 0,87 |
| AB SUB 2009/B TV | 5 000 | 466 650,000 | 471 618,000 | 0,87 |
| AIL 2007 | 10 000 | 400 000,000 | 400 904,000 | 0,74 |
| AIL 2008 | 10 000 | 600 000,000 | 607 952,000 | 1,12 |
| AIL 2009-1 | 4 100 | 328 000,000 | 342 579,600 | 0,63 |
| AIL 2010-1 5,25 08042015 | 5 000 | 500 000,000 | 515 420,000 | 0,95 |
| AMEN BANK 2006 TV | 5 000 | 350 000,000 | 363 892,000 | 0,67 |
| AMEN BANK SUB 2010 TV | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 014 080,000 | 1,87 |
| AMEN BANK SUB 2010 TV | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 014 080,000 | 1,87 |
| ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75% | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 050 768,000 | 3,78 |
| ATB SUB 2009 B LB2 TF | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 029 224,000 | 1,90 |
| ATB 2007/1 C D TMM+2% | 8 000 | 704 000,000 | 725 734,400 | 1,34 |
| ATL SUB 2008-1 TF | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 020 256,000 | 1,88 |
| ATL 2006/1 TF | 5 000 | 300 000,000 | 308 548,000 | 0,57 |
| ATL 2008/1 TF | 9 500 | 570 000,000 | 587 540,800 | 1,08 |
| ATL 2009/3 TMM+0,625 5 ANS | 2 900 | 232 000,000 | 232 051,040 | 0,43 |
| ATL 2010-1 TF 5,25 | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 525 032,000 | 2,81 |
| ATL 2010-1 TF 5,25 | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 525 032,000 | 2,81 |
| ATL 2010-1 TF 5,25 | 5 000 | 500 000,000 | 508 344,000 | 0,94 |
| ATTIJARI LEASING 2010-1 15092015 | 3 500 | 350 000,000 | 354 390,400 | 0,65 |
| BNA SUB 2009 | 20 000 | 1 866 600,000 | 1 926 024,000 | 3,55 |
| BTE 10ANS 5,25% | 10 000 | 900 000,000 | 911 184,000 | 1,68 |
| BTEI 2004 TV | 4 000 | 80 000,000 | 81 875,200 | 0,15 |
| BTE 2010 TR A TV | 7 000 | 700 000,000 | 708 254,400 | 1,31 |
| BTKD 2006 | 20 000 | 400 000,000 | 400 768,000 | 0,74 |
| CHO 2009 TMM+1 | 6 000 | 600 000,000 | 603 038,400 | 1,11 |
| CIL 2004/1 TF | 3 000 | 60 000,000 | 60 856,800 | 0,11 |
| CIL 2004/1 TF | 2 000 | 40 000,000 | 40 571,200 | 0,07 |
| CIL 2005/1 TF | 5 000 | 200 000,000 | 202 424,000 | 0,37 |
| CIL 2009/1 TF 5,5% | 5 000 | 400 000,000 | 407 956,000 | 0,75 |
| CIL 2009/2 TV TMM+0,75% | 5 000 | 400 000,000 | 404 852,000 | 0,75 |
| CIL 2010/2 TF 2MD 03112015 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 013 904,000 | 3,72 |
| EL WIFAK LEASING 06/1 TF | 1 000 | 20 000,000 | 20 527,200 | 0,04 |
| GL 2003/2 TF TRA | 2 000 | 40 000,000 | 42 072,000 | 0,08 |
| HL 2008/1 TF | 5 000 | 300 000,000 | 310 616,000 | 0,57 |
| HL 2009/2 TF 5,5% | 3 500 | 280 000,000 | 283 306,800 | 0,52 |
| HL 2010-1 1MD 18062015 5,25 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 022 672,000 | 1,89 |
| HL 2010-1 2MD 18062015 5,25 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 045 344,000 | 3,77 |
| HL 2010-2 2MD 26112015 5,45 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 008 608,000 | 3,71 |
| MEUBLATEX 2008 TR F | 1 000 | 100 000,000 | 101 491,200 | 0,19 |
| MEUBLATEX IND 2010 26042017 | 3 000 | 300 000,000 | 308 877,600 | 0,57 |
| MOURADI PALACE 05 TRB | 1 700 | 102 000,000 | 104 790,720 | 0,19 |
| SKANES 2003 TRD | 1 500 | 30 000,000 | 30 976,800 | 0,06 |
| STB 2010/1 B TF 23032025 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 032 992,000 | 1,91 |
| STM 2007 6,5% | 2 000 | 160 000,000 | 162 324,800 | 0,30 |
| STM 2007 6,5% | 5 000 | 400 000,000 | 405 812,000 | 0,75 |
| TL SUB 2007 TF | 5 000 | 200 000,000 | 204 724,000 | 0,38 |
| TL SUB 2009 | 4 000 | 320 000,000 | 323 884,800 | 0,60 |
| TL 2006/1 TF | 10 000 | 200 000,000 | 201 336,000 | 0,37 |
| TL 2007-1 TF | 5 000 | 200 000,000 | 200 144,000 | 0,37 |
| TL 2007/2 TF | 5 000 | 300 000,000 | 314 448,000 | 0,58 |

| | | | | |
|------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| TL 2010-1 01062015 2MD TV | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 046 896,000 | 3,78 |
| TL 2010-2 1MD 17112015 5,375 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 005 304,000 | 1,85 |
| UIB 2009/1 | 5 000 | 466 665,000 | 476 117,000 | 0,88 |
| Obligations privées | 424 700 | 34 832 565,000 | 35 484 253,160 | 65,47 |

Les entrées en portefeuille titres durant l'année 2010 se détaillent ainsi :

| Désignation | Date | Quantité | Coût d'acquisition |
|---|------------|----------------|-----------------------|
| Obligations des Sociétés | | 183 500 | 18 350 000,000 |
| ACHAT OBLIGATION 5000 AIL2010-1 5,25 08042015 | 15/02/2010 | 5000 | 500 000,000 |
| ACHAT OBLIGATION 10000 STB 2010/1 B TF 5 ,3 23032025 | 16/03/2010 | 10000 | 1000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATION 3000 MEUBLATEX IND 2010 26042017 | 26/04/2010 | 3 000 | 300 000,000 |
| ACHAT OBLIGATION 20000 TL 2010-1 01062015 2MD TV | 12/05/2010 | 20 000 | 2 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATION 10000 HL 2010-1 1MD 18062015 5 ,25% | 10/06/2010 | 10 000 | 1 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATION 20000 HL 2010-1 2MD 18062015 5 ,25% | 15/06/2010 | 20 000 | 2 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 15000 ATL 2010-1 | 27/07/2010 | 15 000 | 1 500 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 20000 ATL 2010-1 | 27/07/2010 | 15 000 | 1 500 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 5000 ATL 2010-1 | 28/07/2010 | 5 000 | 500 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 10000 AMEN BANK | 12/08/2010 | 10 000 | 1 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 10000 AMEN BANK | 18/08/2010 | 10 000 | 1 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 7000 BTE 2010 | 02/09/2010 | 7 000 | 700 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 3500 ATTIJARI LEASING | 15/09/2010 | 3 500 | 350 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 20000 CIL 2010-2 | 19/10/2010 | 20 000 | 2 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 10000 TL 2010-2 | 12/11/2010 | 10 000 | 1 000 000,000 |
| ACHAT OBLIGATIONS 20000 HL 2010-2 LEASING | 15/11/2010 | 20 000 | 2 000 000,000 |
| | | | |
| Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier | | 1 000 | 1 089 500,000 |
| BTA Mai 2022 6 ,9% | 06/12/2010 | 1 000 | 1 089 500,000 |
| TOTAL | | 184 500 | 19 439 500,000 |

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent ainsi :

| Désignation | Date | Coût d'acquisition | Coupon encaissé/Cout de cession | Plus ou moins values |
|--|------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|
| -Obligations des sociétés: | | 3 953 725,000 | 3 953 725,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 TL 2007/2 TF | 28/01/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 AMEN BANK 2006 TV | 29/01/2010 | 50 000,000 | 50 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 2000 GL 2003/2 TF TRA | 20/02/2010 | 40 000,000 | 40 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 4100 AIL 2009-1 | 23/02/2010 | 82 000,000 | 82 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 1000 SEPCM 2002 | 31/03/2010 | 14 290,000 | 14 290,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 TL 2004/2 TMM+1 ,4% | 31/03/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 TL 2004/2 TMM+1 ,4% | 31/03/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009 | 07/04/2010 | 133 400,000 | 133 400,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 HL 2008/1 TF | 12/05/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2% | 25/05/2010 | 32 000,000 | 32 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 9500 ATL 2008/1 TF | 30/05/2010 | 190 000,000 | 190 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 1500 SKANES 2003 TRD | 10/06/2010 | 30 000,000 | 30 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 ATL 2006/1 TF | 15/06/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 2000 SELIMACLUB 2002 TR/B | 18/06/2010 | 40 000,000 | 40 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 1700 MOURADI PALACE 05 TRB | 23/06/2010 | 34 000,000 | 34 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 4000 BTEI 2004 TV | 25/06/2010 | 80 000,000 | 80 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 1000 ELWIFACK LEASING 06/1 TF | 30/06/2010 | 20 000,000 | 20 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 UIB 2009/1 | 17/07/2010 | 33 335,000 | 33 335,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/1 TF | 20/07/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 TL SUB 2007 | 31/07/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 8000 AIL 2005 TR B | 15/08/2010 | 160 000,000 | 160 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 20000 UNIFACTOR | 01/09/2010 | 400 000,000 | 400 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 BTE 10 ANS | 15/09/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/2 TV | 15/09/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 2000 STM 2007 | 21/09/2010 | 40 000,000 | 40 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 STM 2007 | 21/09/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 3500 HL 2009/2 TF | 25/09/2010 | 70 000,000 | 70 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 4000 TL SUB 2009 | 25/09/2010 | 80 000,000 | 80 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 3000 CIL 2004/1 TF | 30/09/2010 | 60 000,000 | 60 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 2000 CIL 2004/1 TF | 30/09/2010 | 40 000,000 | 40 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 AIL 2008 | 30/09/2010 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/A | 30/09/2010 | 33 350,000 | 33 350,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/B | 30/09/2010 | 33 350,000 | 33 350,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 CIL 2005/1 TF | 14/10/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 TL 2006/1 TF | 15/11/2010 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 10000 AIL 2007 | 17/12/2010 | 200 000,000 | 200 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 20000 BTKD 2006 | 18/12/2010 | 400 000,000 | 400 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 5000 TL 2007-1 TF | 27/12/2010 | 100 000,000 | 100 000,000 | 0,000 |
| REMBOURSEMENT 2900 ATL 2009/3 TF | 30/12/2010 | 58 000,000 | 58 000,000 | 0,000 |
| Titres de créances émis par le trésor et négociable sur le marché financier : | | 5 921 514,000 | 5 965 600,000 | 44 086,000 |
| REMBOURSEMENT 1000 (BTA) 07/02/2015 (10ANS) | | 1 035 370,000 | 1 046 000,000 | 10 630,000 |
| REMBOURSEMENT 1600 (BTA) 07/02/2015 (10ANS) | | 1 669 744,000 | 1 673 600,000 | 3 856,000 |
| REMBOURSEMENT 1000 (BTA) 07/02/2015 (10ANS) | | 1 025 000,000 | 1 046 000,000 | 21 000,000 |

| | | | | |
|---|------------|----------------------|----------------------|------------------|
| REMBOURSEMENT BTA 200 BTA 6 ,75-04/2010 (10 ANS) | 12/04/2010 | 190 900,000 | 200 000,000 | 9 100,00 |
| REMBOURSEMENT BTA 1000 BTA 6 ,75-04/2010 (10 ANS) | 12/04/2010 | 1 000 500,000 | 1000 000,000 | -500,00 |
| REMBOURSEMENT BTA 1000 BTA 6 ,75-04/2010 (10 ANS) | 12/04/2010 | 1 000 000,000 | 1000 000,000 | 0,00 |
| TOTAL | | 9 875 239,000 | 9 919 325,000 | 44 086,00 |

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 809 498,577** dinars pour la période du **1^{er} janvier 2010** au **31 décembre 2010** et se détaillent ainsi :

| Revenus des Obligations et valeurs assimilées : | du 01/01/2010 au 31/12/2010 | du 01/01/2009 au 31/12/2009 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Dividendes | | |
| - Titres OPCVM | 80 911,898 | 66 931,458 |
| Revenus des obligations | | |
| - Intérêts | 1 228 610,399 | 882 865,650 |
| Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier | | |
| - Intérêts | 499 976,280 | 561 283,502 |
| TOTAL | 1 809 498,577 | 1 511 080,610 |

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/12/2010** à **9 564 445,819** Dinars et se détaillant comme suit :

➤ Les placements monétaires :

| Désignation du titre | Nombre de Titres | Côut d'Aquisition | Valeur au 31/12/2010 | % de L'Actif |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Certificats de dépôt | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,00 |
| Bons du Trésor | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,00 |
| Billets de trésorerie | 14 | 5 508 893,281 | 5 673 135 ,573 | 10 ,47 |
| ELECTROSTAR IMD 300J 20102011 6 ,5% | 1 | 958 893 ,281 | 959 989 ,460 | 1 ,77 |
| STM 200 MD 5 ,75% 03022011 | 1 | 200 000 ,000 | 208 484 ,445 | 0 ,38 |
| STM 200 MD 5 ,5% 18052011 | 1 | 200 000 ,000 | 205 573 ,334 | 0 ,38 |
| MEUBLATEX 500MD 6 ,5% 250911 | 1 | 500 000 ,000 | 507 077 ,778 | 0 ,94 |
| STM 200 MD 6% 03022012 | 1 | 200 000 ,000 | 208 853 ,334 | 0 ,39 |
| STM 200 MD 5 ,75% 18052012 | 1 | 200 000 ,000 | 205 826 ,666 | 0 ,38 |
| MEUBLATEX 450MD 6 ,75% 25092012 | 1 | 450 000 ,000 | 456 615 ,000 | 0 ,84 |
| STM 200 MD 6 ,25% 03022013 | 1 | 200 000 ,000 | 209 222 ,222 | 0 ,39 |
| SIHM 1000MD 7% 22022013 | 1 | 1 000 000 ,000 | 1 048 688 ,889 | 1 ,93 |
| STM 200 MD 6% 18052013 | 1 | 200 000 ,000 | 206 080 ,000 | 0 ,38 |
| STM 200 000 D 6 ,5% 03022014 | 1 | 200 000 ,000 | 209 591 ,111 | 0 ,39 |
| STM 200 MD 6 ,25% 18052014 | 1 | 200 000 ,000 | 206 333 ,334 | 0 ,38 |
| SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015 | 1 | 500 000 ,000 | 520 400 ,000 | 0 ,96 |
| STMHM 1826J-01/03/2015 | 1 | 500 000 ,000 | 520 400 ,000 | 0 ,96 |
| Total des placements monétaires | | 5 508 893 ,281 | 5 673 135 ,573 | 10 ,47 |

➤ **Les disponibilités :**

| Disponibilités | Valeur au 31/12/2010 | % de L'Actif |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Avoir en Banque | 1 868 722 ,770 | 3 ,45 |
| Intérêts courus sur comptes bancaire | 15 385 ,284 | 0 ,03 |
| Placements à terme | 2 007 202 ,192 | 3 ,70 |
| Total des disponibilités | 3 891 310 ,246 | 7 ,18 |

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant l'année 2010, s'élèvent à **601 974,288** dinars et se détaillent comme suit :

| Revenus des placements monétaires | du 01/01/2010 au 31/12/2010 | du 01/01/2009 au 31/12/2009 |
|---|--|--|
| Rémunération du compte de dépôt | 31 911 ,914 | 27 288 ,640 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 443 525 ,518 | 358 323 ,125 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 46 972 ,174 | 96 485 ,134 |
| Revenus des BTC | 0 ,000 | 104 018 ,992 |
| Placement à terme | 79 564 ,682 | 70 532 ,281 |
| Autres produits divers sur opérations financières | 0 ,000 | 0 ,000 |
| TOTAL | 601 974 ,288 | 656 648 ,172 |

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **31/12/2010** à **92 685,917** dinars et se détaille ainsi :

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Opérateurs Crédeurs | 87 187,913 | 75 856,363 |
| Gestionnaire | 82 916,241 | 67 991,421 |
| Dépositaire | 0,000 | 3 569,200 |
| Commissaire aux comptes | 4 271,672 | 4 295,742 |
| Autres Crédeurs Divers | 5 498,004 | 5 469,641 |
| Etat Impôts et Taxes | 426,579 | 952,340 |
| Conseil du Marché Financier | 4 995,383 | 4 419,921 |
| Dividendes à payer | 76,042 | 97,380 |
| TOTAL | 92 685,917 | 81 326,004 |

3.6. Notes sur les charges

| Nature des charges | du 01/01/2010 au 31/12/2010 | du 01/01/2009 au 31/12/2009 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Charges de gestion des placements | 301 855,875 | 264 225,192 |
| Commissions de gestions | 290 294,145 | 251 748,762 |
| Commissions de dépôt | 2 625,800 | 3 540,500 |
| Honoraire du commissaire aux comptes | 8 935,930 | 8 935,930 |
| Autres Charges | 63 373,824 | 54 551,937 |
| Redevances CMF sur les OPCVM | 54 668,449 | 47 409,481 |
| Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux | 5 284,253 | 3 655,782 |
| Frais d'actes, d'enregistrements et de publications | 2 511,062 | 1 786,233 |
| Frais Bancaires | 580,100 | 428,893 |
| Autres Charges | 329,960 | 1 271,548 |
| TOTAL | 365 229,699 | 318 777,129 |

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'année 2010 se détaillent ainsi :

| | |
|---|------------------------|
| Capital au 31/12/2009 | |
| Montant | 49 956 272,113 |
| Nominal | 49 956 272,113 |
| Nombre de titres | 497 506 |
| Nombre d'actionnaires | 347 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant | 84 162 670,866 |
| Nominal | 84 152 922,084 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 9 748,782 |
| Nombre de titres émis | 838 068 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 293 |
| Rachats effectués | |
| Montant | -82 074 170,136 |
| Nominal | -82 057 604,013 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -16 566,123 |
| Nombre de titres rachetés | -817 201 |
| Nombre d'actionnaires sortants | -187 |
| Capital au 31/12/2010 | |
| Montant | 52 168 368,628 |
| Nominal | 52 051 590,184 |
| Plus ou moins values réalisées | 44 086,000 |
| Plus ou moins values potentiel sur titres | 79 509,785 |
| Frais de négociation | 0,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -6 817,341 |
| Modification comptable | 0,000 |
| Nombre de titres | 518 373 |
| Nombre d'actionnaires | 453 |

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions.

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Résultats distribuables | 2 046 243,166 | 1 848 951,657 |
| Régularisations de l'exercice | -19 326,948 | 183 852,592 |
| Sommes distribuables | 2 026 916,218 | 2 032 804,249 |

4. Autres informations

4.1. Données par action et ratios pertinents

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| REVENUS DES PLACEMENTS | 4.652 | 4.357 | 4.776 | 4.164* | 4.810 | 5.182 | 4.971 |
| Charges de gestion des placements | -0.582 | -0.531 | -0.540 | -0.464 | -0.509 | -0.518 | -0.422 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 4.070 | 3.826 | 4.235 | 3.700* | 4.301 | 4.664 | 4.550 |
| Autres produits | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 0.000 | 0.000 | | |
| Autres charges | -0.122 | -0.110 | -0.112 | -0.101 | -0.136 | -0.123 | -0.112 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 3.947 | 3.716 | 4.125 | 3.599* | 4.165 | 4.541 | 4.438 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -0.037 | 0.370 | 0.408 | 0.831 | 0.217 | 0.210 | 0.839 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 3.910 | 4.086 | 4.533 | 4.431* | 4.382 | 4.751 | 5.277 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0.037 | -0.370 | -0.408 | -0.831 | -0.217 | -0.210 | -0.839 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0.153 | 0.113 | 0.019 | -0.089* | 0.020 | 0.012 | 0.007 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0.085 | -0.057 | -0.076 | -0.011 | 0.505 | 0.432 | -0.194 |
| Frais de négociation | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | -0.009 | 0.000 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 4.186 | 3.773 | 4.068 | 3.500 | 4.689 | 4.977 | 4.251 |
| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Distribution de dividendes | 4.090 | 4.695 | 4.325 | 4.384 | 4.750 | 5.276 | 4.800 |
| VL | 104.550 | 104.505 | 105.055 | 104.925 | 104.979 | 104.838 | 104.993 |
| Ratios de Gestion des Placements | | | | | | | |
| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Charges / Actif net moyen* | 0.552% | 0.557% | 0.565% | 0.550% | 0.513% | 0.515% | 0.469% |
| Autres Charges / Actif net moyen | 0.116% | 0.115% | 0.118% | 0.119% | 0.137% | 0.122% | 0.125% |
| Résultat distribuable de l'exercice / Actif net moyen | 3.708% | 4.287% | 4.745% | 5.253%* | 4.415% | 4.721% | 5.872% |

* L'actif net moyen = somme de l'actif net de l'année / nombre des jours de l'année=365jours

4.2. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

En vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations **SICAV** et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « **SCIF** », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la **SCIF** a signé un avenant à la convention de gestion avec **Univers Obligations SICAV** portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Rémunération du dépositaire

Suite au changement du dépositaire, la BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, la BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent. Cette commission commencera à partir du 1er Janvier 2011.

4.4. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre de l'année 2010 sont de 8 960,000 dinars TTC.

4.5. Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.6. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrement, de publication et d'insertion au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.8. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement des chèques et les frais des placements monétaires.

5. Evènements postérieurs :

En application des avis du Conseil du Marché Financier du 17, 18 et le 19 janvier 2011, les opérations de souscription et de rachat ont été suspendues durant les journées susmentionnées et n'ont été reprises qu'à partir du 20 janvier 2011.

Par ailleurs, suite aux récents évènements (incendie, vol, pillage) qu'a connus la société ELECTROSTAR, cette dernière a publié un communiqué de presse en date du 4 février 2011, tendant à rassurer ses partenaires quant à la continuité de son exploitation et annonce qu'elle a pris les dispositions nécessaires pour assurer la reprise de l'activité et garantir la pérennité de l'entreprise.