REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N° 4029 Mardi 24 Janvier 2012 — 17ème ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER- 2

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE - STB- 3-7

SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SAOUDIENNE – SITS - 8

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SOTETEL- 9

ELECTROSTAR 10

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES -STIP- 11

COURBE DES TAUX 12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 13-14

AVIS DES SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES

-SOTUVER-

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

La Sotuver informe ses actionnaires qu'un incident est survenu le vendredi 20 janvier 2012 au niveau de l'atelier de fusion provoquant l'arrêt de la production.

Les équipes du constructeur ont été dépêchées le jour même et ont entrepris les réparations nécessaires.

Il est à noter que la société dispose d'un stock suffisant pour répondre à la demande actuelle. Aussi la Sotuver prendra toutes les mesures nécessaires pour honorer tous ses engagements dans les délais prévus.

La société communiquera en temps opportun la date de reprise de la production.

* 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 BANQUE
- STB-
Siège Social :Rue Hédi NOUIRA - Tunis

La SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2011.

En Dinars

	DU 1/10/2011 AU 31/12/2011	DU 1/10/2010 AU 31/12/2010	AU 31/12/2011	AU 31/12/2010	VAR %
1- Produits d'exploitation bancaires	**108 949 120**	**120 575 411**	**407 507 699**	**413 612 607**	**-1.5%**
- Intérêts	84 069 078	101 567 218	321 599 599	333 801 388	-3.7%
- Commissions en produits	15 456 185	13 766 927	56 916 950	56 758 526	0.3%
- Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement	9 423 857	5 241 266	28 991 150	23 052 693	25.8%
2- Charges d'exploitation bancaires	**44 449 227**	**46 387 072**	**185 264 828**	**170 769 734**	**8.5%**
- Intérêts encourus	43 310 484	45 331 994	181 397 273	166 004 548	9.3%
- Commissions encourues	1 138 743	1 055 078	3 867 555	4 765 186	-18.8%
3- Produit net bancaire	**64 499 893**	**74 188 339**	**222 242 871**	**242 842 873**	**-8.5%**
4- Autres produits d'exploitation	**922 509**	**1 212 669**	**3 387 278**	**3 471 935**	**-2.4%**
5- Charges opératoires	**28 766 967**	**29 864 952**	**113 906 487**	**112 376 926**	**1.4%**
- Frais de personnel	23 535 309	21 067 937	94 115 633	87 538 527	7.5%
- Charges générales d'exploitation	5 231 658	8 797 015	19 790 854	24 838 399	-20.3%
6- Structure du portefeuille			**444 633 726**	**308 742 255**	**44.0%**
- Portefeuille-titres commercial			132 556 711	14 758 447	798.2%
- Portefeuille-titres d'investissement			312 077 015	293 983 808	6.2%
7- Encours des crédits (1)			**5 654 099 639**	**5 351 858 933**	**5.6%**
8- Encours des dépôts , dont			**5 237 502 843**	**5 009 945 417**	**4.5%**
- Dépôts à vue			1 908 318 999	1 669 795 395	14.3%
- Dépôts d'épargne			1 834 987 447	1 717 512 613	6.8%
9- Emprunts et ressources spéciales			**511 455 282**	**475 626 181**	**7.5%**
10- Capitaux propres (2)			**516 894 477**	**504 486 349**	**2.5%**

(1) les crédits sont présentés en encours nets des agios réservés et des provisions (à l'exception de la dotation aux provisions du 4eme trimestre 2011).
(2) les capitaux propres sont présentés hors résultat net de la période.

- Suite -

BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE

Les indicateurs d'activité trimestriels de la Société Tunisienne de Banque « S.T.B. » arrêtés au 31 Décembre 2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les Normes comptables (NCT 21, 22, 24 et 25) relatives aux établissements bancaires.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1 Comptabilisation des revenus sur crédits à la clientèle

Les revenus sont pris en compte en résultat de l'exercice à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts impayés se rapportant à des crédits à long et moyen terme douteux (classe B2, B3 et B4), au sens de la circulaire de la « B.C.T » n° 91-24, sont constatés dans un compte de bilan « Agios réservés ».

Les intérêts consolidés dans le cadre de la circulaire BCT n°2011-04 sont constatés dans un compte de bilan « Agios réservés » et non imputés dans les produits de la Banque.

Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

La réservation des produits sur les comptes courants débiteurs est effectuée sur la base du critère « gel du compte ».

2.2. Règles de classification et de constatation des revenus du portefeuille titres

Le portefeuille titres détenu par la Banque est classé en deux catégories : le portefeuille d'investissement et le portefeuille titres commercial.

2.2.1 Portefeuille d'investissement et revenus y afférents

Le portefeuille d'investissement est composé de :

- **Titres de participation** : Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la Banque.

- Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

  Les plus values ne sont comptabilisées qu'au moment de la cession.

  Les dividendes sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

  Les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage à la date d'arrêté des comptes et donnent lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins-values éventuellement dégagées.

- **Titres d'investissement** : Les titres à revenus fixes acquis par la Banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leurs échéances.

  Les revenus des titres à revenu fixe (obligations) sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée.

2.2.2 Portefeuille titre commercial et revenus y afférents

Le portefeuille titre commercial est composé de :

- **Titres de transaction** : les titres caractérisés par leur liquidité et dont la durée de détention ne dépasse pas les trois mois (Bons de trésor à court terme).
- **Titres de placement** : les titres acquis avec l'intention de les détenir dans un horizon ne dépassant pas l'année.

Les revenus afférents à ces titres sont pris en compte en résultat de façon étalée sur la période concernée.

La prime sur titres de placement soit la différence entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement est étalée sur la durée résiduelle des titres.

2.3. Règles de prise en compte des charges sur les dépôts de la clientèle et des ressources d'emprunts.

- Les intérêts sur comptes courants sont positionnés sur les comptes de la clientèle et comptabilisés trimestriellement
- Les intérêts sur comptes à terme sont positionnés sur les comptes de la clientèle à terme échu et font l'objet d'abonnement à chaque date d'arrêté.
- Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

2.4. Comptabilisation des opérations libellées en monnaies étrangères et du résultat de change.

Les opérations de change manuel des billets de Banques sont comptabilisées quotidiennement au cours du jour de l'opération.

Le résultat de change représente dans ce cas la différence entre le cours d'achat et de vente du jour concerné.

Les comptes de bilan libellé en monnaies étrangères font l'objet d'une réévaluation au cours de change en vigueur à la date

d'arrêté. L'écart dégagé est comptabilisé dans un compte de bilan « Ecart de conversion ».

FAITS MARQUANTS AU 31 DECEMBRE 2011

L'activité de la Société Tunisienne de Banque s'est déroulée, au cours de l'exercice 2011, dans un environnement national caractérisé par une baisse de la production et des exportations pour la plupart des secteurs et un repli de l'investissement. De plus, le rythme de progression de la masse monétaire M3 et des concours à l'économie s'est ralenti.

Dans ce contexte, la STB a pu mobiliser les ressources adéquates pour atténuer le resserrement de la liquidité et poursuivre ses efforts de financement des entreprises surtout en cette période difficile.

Dans ce contexte, la STB a clôturé l'exercice 2011 avec des évolutions favorables de ses indicateurs d'activité par rapport à l'exercice 2010.

Les dépôts de la clientèle ont augmenté de 227,6 Millions de Dinars ou 4,5% par rapport à leur niveau arrêté à fin décembre 2010 pour atteindre un encours de 5.237,5 Millions de Dinars à fin décembre 2011. L'évolution des dépôts a été atténuée par la baisse de l'encours des dépôts à terme des institutionnels de 123 Millions de Dinars ou -8,3%.

Les variations enregistrées au niveau des différentes composantes de dépôts se présentent comme suit :

- Dépôts à vue : + 238,5 Millions de Dinars ou 14,3%. Leur encours est passé de 1.669,8 Millions de Dinars à 1.908,3 Millions de Dinars pour représenter 36,4% de l'ensemble des dépôts de la clientèle à fin décembre 2011.

- Dépôts d'épargne : + 117,5 Millions de Dinars ou 6,8% pour atteindre 1.835,0 Millions de Dinars correspondant à une part de 35,0% de l'ensemble des dépôts.

- Dépôts à terme : - 122,7 Millions de Dinars ou -8,3%. Leur encours a été ramené de 1.483,9 Millions de Dinars à 1.361,2 Millions de Dinars et représenter ainsi une part de 26% à fin décembre 2011 contre 29,6% à fin décembre 2010.

Les crédits à la clientèle nets *des provisions et des agios réservés ont enregistré un accroissement de 302,2 Millions de Dinars correspondant à un rythme d'évolution de 5,7% pour atteindre un encours de 5.654,1 Millions de Dinars au terme de l'année 2011. L'encours brut s'est, par conséquent, augmenté de 7,1% pour se situer à 6.519,9 MD.*

- Suite -

Le Produit Net Bancaire a accusé, au terme de l'exercice 2011, une baisse de 20,6 Millions de Dinars ou 8,5% seulement comparativement à son niveau enregistré au terme de l'année 2010 et ce, en dépit d'une réservation des agios plus importante soit 39 MD au titre de cet exercice contre 15 MD en 2010. Cette situation est induite par :

- la baisse des produits d'exploitation bancaire (-6,1 Millions de Dinars ou -1,5%) se détaillant comme suit :
    - Intérêts et revenus assimilés : -12,2 Millions de Dinars ou -3,7%, une baisse expliquée par l'accroissement des impa en intérêts lié à la conjoncture difficile que traverse essentiellement le secteur du tourisme ;
    - Commissions : +0,2 Millions de Dinars ou +0,3%, cette quasi stagnation est issue de la baisse des commissions liées activités de change ;
    - Gains sur portefeuille titres commercial : +4,5 Millions de Dinars, suite à l'accroissement du portefeuille des titres l'Etat gardé par la Banque ;
    - Revenus portefeuille titres d'investissement : +1,8 Millions de Dinars ou 24,8%
- l'augmentation des charges d'exploitation bancaire (+15,4 Millions de Dinars ou 9,3 %), répartie comme suit :
    - Charges sur dépôts de la clientèle : + 11,8 Millions de Dinars ou 12,5% observée principalement au niveau des :
        - Charges sur dépôts à terme adossées à des taux fixes : +4,3 Millions de Dinars ou 6,4% dont 2 MD sous l'effet la baisse du Taux du Marché Monétaire ;
        - Charges sur dépôts d'épargne : +3,1 Millions de Dinars ou 6,4%
    - Charges sur les opérations avec les établissements bancaires : + 8,6 Millions de Dinars
    - Charges sur emprunts et ressources spéciales : -1,4 Millions de dinars ou -5,2%

Les charges opératoires ont progressé de 1,5 Millions de dinars ou 1,4% et sont passées de 112,4 Millions de Dinars à fin 2010 à 113,9 Millions de Dinars à fin 2011. Cette hausse se détaille comme suit :

- Frais du personnel: + 6,6 Millions de dinars ou 7,5%
- *Charges générales d'exploitation : -5,0 Millions de dinars ou -20,3%.*

AVIS DES SOCIETES

المؤشرات الثلا ثية حول نشاط الشركة

الشركة العقارية التونســـــيّة السعـــــودية

المقرّالإجتماعي: المركز العمراني الشّمالي شارع**7** نوفمبر- مركز المدينة الدّولي
(برج المكاتب)- تونس-

تنشر الشركة العقارية التونســـــيّة السعودية مؤشرات حول نشاطها المتعلقة بالثلاثية الرابعة 2011

الوحدة: الدينار

الارقام حسب المعطيات المحاسبية الوقتية

البيانات	الثلاثية الرابعة 2011	الثلاثية الرابعة 2010	سنة 2011	سنة 2010 -6-
راس مال الشركة	13 000 000	13 000 000	13 000 000	13 000 000
المبيعات السنوية			**23 586 976**	**30 145 975**
رقم المعاملات - عقود بيع -	**7 138 400**	**7 192 229**	**8 582 976**	**19 879 568**
ديار الرحاب 4	61 500	157 000	205 000	4 873 500
كليوباترا سنتر	0	6 835 229	1 301 076	14 391 300
شط القنطاوي	6 855 000		6 855 000	
اخرى	221 900	200 000	221 900	614 768
مداخيل اخرى	**27 822**	**169 949**	**37 822**	168 945
مجموع المداخيل	**7 166 223**	**7 362 178**	**8 620 799**	**20 048 513**
رقم المعاملات - وعود بيع -	**2 319 000**	**900 000**	**15 004 000**	**10 266 407**
ديار الرحاب5	614 000	-	10 760 000	
كليوباترا سنتر	0	-		1 179 407
شط القنطاوي	1 705 000	900 000	4 244 000	9 087 000
القيمة المضافة الخام -1-	-	-	**4 501 815**	**5 065 717**
الزائد الخام للاستغلال	-	-	**3 742 409**	**4 453 134**
مخزون في طور الانجاز-2-		**1 562 193**	**25 664 086**	**17 651 827**
مخزون جاهز-معروض للبيع	-	-	**1 989 007**	**2 945 209**
ديار الرحاب 4	-	-	207 082	249 971
كليوباترا سنتر	-	-	65 340	978 653
اخرى	-	-	1 716 585	1 716 585
مخزون الاراضي-3-	-	-	**20 649 668**	**17 019 741**
الاصول المالية-4-	-	-	**7 440 423**	**7 445 987**
مستحقات الحرفاء-5-	-	-	**4 275 620**	**3 323 773**
تسبيقات الحرفاء			**1 848 528**	**2 127 893**
قروض بنكية طويلة المدى لتمويل شراء الاراضي	0	0	**3 594 143**	**5 442 664**
قروض قصيرة المدى لتمويل المشاريع -5-	6 000 000	2 000 000	**13 617 284**	**9 344 928**

-1- تم احتساب القيمة المضافة الخام فقط على المبيعات الموثقة بعقود بيع دون اعتبار الوعود

-2- يتمثل في مخزون الرحاب 5 و مخزون شط القنطاوي و هو في مرحلة التشطيب

-3- يتوزع مخزون الاراضي بين مدينة سوسة و المركز العمراني الشمالي

-4- يتمثل اساسا في مساهمات في شركات فرعية

-5- يتمثل في الاجال القصيرة المدى لقروض الاراضي و كذلك قروض لتمويل المشاريع

-6- بخصوص سنة 2010 , الارقام المذكورة هي معطيات نهائية حسب التقرير مراقب الحسابات المصادق عليه من قبل الجمعية العامة المنعقدة في جوا ن 2011

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 4ème trimestre 2011.

En YTD

Designation	4 éme Trimestre			2011 Vs 2010		
	2010	2011	Δ en %	2010	2011	Δ en %
Produits d'exploitation	**13265**	**9466**	**-29%**	**39703**	**32573**	**-18%**
Ventes, travaux & services	**13244**	**9441**	**-29%**	**39618**	**32480**	**-18%**
- RA CUIVRE	996	1237	24%	5 776	3613	-37%
- SOLUTIONS D'ENTREPRISES	4026	2369	-41%	8 200	8378	2%
- BACKBONE & FTTH	6245	3621	-42%	17 893	14495	-19%
- WIRELESS	982	1597	63%	5 060	3940	-22%
- CORE	995	617	-38%	2 689	2054	-24%
Autres produits d'exploitations	**21**	**25**	**21%**	**85**	**93**	**9%**
Charges d'exploitation	**12578**	**9902**	**-21%**	**38214**	**33741**	**-12%**
Achats consommés	9202	5986	-35%	23 994	18605	-22%
Services extérieurs	748	394	-47%	2 323	1679	-28%
Charges du personnel	2385	2975	25%	9 853	11068	12%
Dotation aux Amort & aux Prov	62	354	467%	1 142	1840	61%
Autres charges d'exploitation	180	194	7%	902	549	-39%
Resultat d'exploitation	**687**	**-436**	**-163%**	**1489**	**-1168**	**-178%**
PRODUITS FINANCIERS	112	15	-87%	**317**	**97**	**-69%**
CHARGES FINANCIERES	198	69	-65%	**424**	**226**	**-47%**
Autres Gains Ordinaires	48	771	1523%	**212**	**1 535**	**625%**
Resultat des activités Ordinaires avant Impôt	**648**	**280**	**-57%**	**1594**	**237**	**-85%**

NB : Les indicateurs d'activités du quatrième trimestre 2011 publiés ci-dessus sont issus de la situation comptable avant audit arrêtée selon les mêmes principes et méthodes comptables.

COMMENTAIRES SUR LES INDICATEURS DU QUATRIEME TRIMESTRE 2011:

- Malgré les événements survenus au cours de l'année 2011 et leurs incidences sur l'économie du pays, l'activité de la SOTETEL a été marqué par un dépassement des objectifs prévus dans le budget 2011 ainsi que la reprise de son potentiel productif courant le deuxième semestre réalisant ainsi un chiffre d'affaires de **19 474** KDT contre **13 006** KDT courant le premier semestre soit une évolution de **50%** .
- Une baisse des achats consommés de **35%** Vs T4 2010 et ce en dépit de la diminution du chiffre d'affaires de **29%** par rapport à la même période de l'année 2010.
- Une augmentation des charges du personnel de **25%** Vs T4 2010 expliquée par la comptabilisation de l'intégralité de l'augmentation salariale sectorielle s'élevant à **600** KDT, soit une évolution annuelle de **12%** Vs 2010.
- Une baisse des services extérieurs et autres charges d'exploitation de **37%** Vs T4 2010.
- En dépit d'une année exceptionnelle, la SOTETEL a clôturé l'exercice 2011 par un résultat des activités ordinaires avant impôts bénéficiaire de 237 KDT et par une trésorerie nette positive s'élevant à **4,2** MDT contre **2,9** MDT fin 2010.
- Élaboration d'un business Plan 2012-2014 avec des objectifs ambitieux qui consolident la position de la SOTETEL aussi bien sur le marché local que sur le marché export.
- La SOTETEL dispose au 31 Décembre 2011 d'un carnet de commandes fermes non consommées de **11** MDT.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

ELECTROSTAR

Siège social : Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013.

La Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au quatrième trimestre 2011.

(en TND)

Indicateurs	4éme Trimestre		Cumul du 01.01 AU 31.12		
	2010	2011	2010	2011	Variation
Chiffre d'Affaires H.T	8 145 941	15 681 990	50 767 889	41 003 560	-19%
Investissements	207 692	168 839	855 277	1 034 224	21%
Engagements bancaires dont:	-	-	69 246 761	73 136 562	6%
Engagements par signature	-	-	**21 440 804**	**14 152 852**	-34%
Crédit moyen terme	-	-	**3 760 286**	**17 845 857**	375%
Escompte commercial et avances sur factures	-	-	**21 164 974**	**12 070 552**	-43%

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

- Engagements bancaires = Crédit par caisse + Financement des stocks + Escompte commercial et avances sur factures + Engagements par signature + Financements en devises + Crédit à Moyen Terme

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

- **Sur le plan de l'exploitation :**

  - ✓ Malgré la période de 4 mois de quasi arrêt (de janvier à avril 2011), le chiffre d'affaires cumulé réalisé durant l'année 2011 s'est élevé à 41.003mD, soit un retard de 19% par rapport à l'exercice précédent. Par ailleurs, ELECTROSTAR a réussi l'introduction en 2011, de la marque MIDEA dont les produits ont connu un franc succès sur le marché local ainsi que le lancement des téléviseurs LG 3D.

  - ✓ Cette reprise de l'activité n'aurait pu être réalisée sans le soutien du système bancaire qui s'est manifesté dans :
    - L'ouverture de crédits documentaires import pour l'achat des composants électroniques pour ELECTROSTAR et l'achat de produits finis non fabriqués en Tunisie .
    - L'octroi de crédits de consolidation à moyen et long terme :en effet, la société ELECTROSTAR a convenu avec le secteur bancaire pour le rééchelonnement des tombées des échéances du premier semestre 2011 en se basant sur l'arrêté numéro 9 du 28 février 2011 qui prévoit des mesures de soutien pour les entreprises endommagées.

- **Sur le plan des engagements bancaires :**

  Une augmentation des engagements bancaires de 6% par rapport au 31/12/2010. Ceci étant, il y a lieu de noter que :
  - ✓ L'encours de crédits à moyen terme a accusé une augmentation de 375% suite à la mise en place partielle du crédit de consolidation et ce à hauteur de 15.955mD et aux tombées 2011 pour la somme de 1.890mD. Il est à ajouter que le reliquat du crédit de consolidation sera incessamment mis en place après l'achèvement des formalités requises (constitution des garanties et signature des contrats).
  - ✓ L'encours d'escompte commercial et d'avances sur factures a observé une baisse de 43% liée à la baisse de l'activité.

- **Sur le plan des investissements :**

  Durant l'année 2011, ELECTROSTAR a réalisé des investissements pour 1.034mD soit une augmentation de 21% par rapport à l'année 2010. Ces investissements concernent essentiellement l'acquisition de mobilier de bureau, de matériel informatique ainsi que des divers aménagements, et ce suite aux dégâts occasionnés au siège de la société.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES
-STIP-

Siège Social : centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadhra

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2011.

INDICATEURS D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2011

	Unité	4e trimestre		Cumulé à fin Decembre		EXERCICE
		2011	2010	2011	2010	2010
1. Revenus						
Local	m DT	24 287	17 910	60 954	61 852	61 852
Export	m DT	7 401	13 431	41 065	39 309	39 309
Total	m DT	**31 688**	**31 341**	**102 020**	**101 161**	**101 161**
2. Production (en volume)	Tonne	4 353	4 145	15 840	16 494	16 494
3. Investisements	m DT	585	276	873	1 525	1 525
4. Engagements bancaires : (Emprunts+Concours bancaires & autres passifs financiers)	m DT	152 295	157 277	152 295	157 277	157 277

Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels publiés ci-dessus, sont issues de notre comptabilité (avant audit). Les comptes ont été élaborés conformement aux conventions, principes et méthodes comptables prévues par les normes.

Faits Saillants

Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours du quatriéme trimestre 2011 se resument comme suit:

* La progréssion de 35.60 % du chiffre d'affaires local par rapport aux données de la même période de l'exercice 2010
* La regréssion de 44.90 % du chiffre d'affaires export par rapport aux données de la même période de l'exercice 2010
* La progression de 5.02 % de la production par rapport à la même période de l'exercice 2010.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 24 JANVIER 2012

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	3,275%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,436%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,512%	1 003,090
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,568%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,701%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,866%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012	4,098%		
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,110%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,125%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,140%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		4,152%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,171%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,186%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013	4,197%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,271%	1 007,748
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,559%	1 024,599
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,808%	1 055,164
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,924%	1 074,764
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,213%	1 048,896
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,543%		981,925
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,623%	986,304
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,736%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,881%	1 039,031
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,123%		966,050
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,126%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,131%	964,083
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,196%	1 051,756
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,201%		953,813

[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

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL
OPCVM DE CAPITALISATION						
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION						
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	139,708	139,722
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE						
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,263	12,264
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE						
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,255	1,256
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION						
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	33,932	33,936
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,349	46,353
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE						
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	161,841	162,166	162,304
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	556,319	558,224
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	132,933	133,194
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	126,149	126,294
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	115,948	116,091
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	113,921	114,073
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	93,748	94,070
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	148,873	149,166
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	99,235	99,364
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	103,179	103,257
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE						
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 294,197	1 291,322
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 238,587	2 234,339
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	107,305	107,295
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	110,795	110,023
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	121,747	121,290
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 189,734	1 186,540
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	125,987	125,753
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	14,976	14,893
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	5 834,021	5 829,887
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 677,529	6 670,981
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,227	2,207
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,853	1,845
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,140	1,138

OPCVM DE DISTRIBUTION

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
SICAV OBLIGATAIRES								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	107,705	107,895	107,905
30	AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	104,676	104,686
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	105,552	105,564
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,321	103,352
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	103,621	103,631
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,418	107,429
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,012	104,023
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,128	104,139
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,322	104,333
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	105,766	105,778
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	102,773	102,783
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,185	104,430	104,440
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,101	104,111
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	106,838	106,848
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,082	106,090
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	102,997	103,004
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	102,969	102,978
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,459	104,468
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	102,634	102,645
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	103,497	103,508

TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	103,752	103,940	103,949
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	102,770	102,781
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,454	104,464
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	104,854	104,862
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,211	102,220
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,533	10,534
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	103,844	103,853
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	102,893	102,907
	FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE							
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	101,742	101,809
	SICAV MIXTES							
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	74,837	74,989
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	147,586	147,771
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 458,207	1 459,408
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,713	113,844
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	115,133	115,214
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	90,990	91,027
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,413	16,421
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	272,284	272,699
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,885	45,896
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 365,894	2 368,127
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	80,346	80,406
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,321	58,396
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	101,625	101,672
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	112,030	112,130
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	104,131	104,317
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,729	11,737
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,638	12,661
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,813	16,850
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	16,752	16,811
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,058	12,083
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,216	10,213
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,164	10,165
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,174	10,175
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	124,698	125,129
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	123,723	124,011
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,204	10,223
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	115,921	116,217
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	19,829	19,879
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,456	98,632
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,458	99,628
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	99,830	99,852
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,328	99,421
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	107,844	107,555
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	142,656	141,678
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	10,843	10,835
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	115,386	114,981
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	115,720	115,670
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	102,802	102,510
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	101,944	101,267
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	182,791	181,795
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	164,032	163,539
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,677	142,391
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 952,445	9 895,023
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	196,792	194,858
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	135,333	135,156
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 509,281	1 507,301
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	104,760	104,797
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	98,133	98,251
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	115,575	115,259
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 096,767	10 074,064

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE 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 -
courriel : 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
C M F
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS