



Bulletin Officiel

N° 4031 Jeudi 26 Janvier 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

APPROBATION ET AUTORISATION D'UNE OPERATION
DE FUSION-ABSORPTION 2

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME SUR LES ACTIONS DE LA
SOCIETE « HEXABYTE » 3

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE
SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER- 4

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE CARTHAGE CEMENT 5-7

TUNISIE LAIT 8

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR - 9

COURBE DES TAUX 10

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 11-12

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31-12-2011
AL HIFADH SICAV

COMMUNIQUE DU CMF

**APPROBATION ET AUTORISATION D'UNE OPERATION
DE FUSION-ABSORPTION**

A la demande de la société Tunisie Leasing, le Collège du Conseil du Marché Financier a, par décision n°3 du 19 janvier 2012, accordé à l'opération de fusion par absorption par Tunisie Leasing de sa filiale, la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie -SIMT-, l'approbation et l'autorisation prévues respectivement par les articles 336 et 416 du Code des Sociétés Commerciales. Cette approbation et autorisation ont été octroyées sans préjudice des éventuelles dispositions légales régissant l'activité des sociétés concernées par l'opération de fusion envisagée.

Le texte de la décision est disponible sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE « HEXABYTE »

1. La Bourse porte à la connaissance des intermédiaires en bourse et du public que la souscription à l'augmentation de capital par l'émission de **333 334** actions nouvelles de la société HEXABYTE ouverte du vendredi 13 janvier 2012 au jeudi 19 janvier 2012, a été clôturée.
2. A partir du mercredi 25 janvier 2012, les 1 750 000 actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société HEXABYTE et les **333 334** actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de 2 083 334 actions de nominal un dinar chacune sont introduites au Marché Alternatif des titres de capital de la Cote de la Bourse, au cours de 6,000 dinars. Toutefois, le démarrage des négociations sur les actions de la société HEXABYTE sera annoncé par avis de la Bourse de Tunis dès l'achèvement des formalités juridiques de réalisation de l'augmentation de capital.
3. La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme est comme suit:

Intermédiaire	Nombre de souscripteurs Retenus	Quantité totale Retenue	Quantité attribuée par catégorie		
			Catégorie A	Catégorie B	Total OPF
UFI	187	28 230	389	2 627	3 016
TSI	1 240	1 317 763	4 590	17 935	22 525
CCF	413	251 116	520	5 501	6 021
AFC	281	486 387	11 783	4 030	15 813
CGI	254	243 816	678	3 737	4 415
BNA CAP	1 198	2 756 586	13 719	17 370	31 089
AMEN INV	819	687 337	13 108	11 816	24 924
MAC SA	1 239	891 909	12 583	17 312	29 895
SOFIGES	489	204 285	437	6 641	7 078
TUN VAL	1 915	1 817 016	26 055	28 085	54 140
MAXULA B	774	241 472	5 398	11 140	16 538
MCP	243	513 763	11 493	3 529	15 022
BIAT CAP	242	615 923	5 114	3 467	8 581
UBCI FIN	259	255 620	4 397	3 813	8 210
ATTIJATI INERM	439	426 823	11 989	6 002	17 991
SBT	20	74 160	1 789	240	2 029
INI	6	300		85	85
SCIF	310	62 402		4 551	4 551
SIFIB BH	162	24 895	403	2 302	2 705
FINA CORP	115	439 426	4 987	1 642	6 629
CGF	834	1 893 470	35 606	11 242	46 848
BEST INV	172	60 880	1 629	2 246	3 875
AXIS	107	29 265		1 354	1 354
Total général	11 718	13 322 844	166 667	166 667	333 334

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 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 4^{ème} trimestre 2011.

	4 ^{ème} trimestre 2011	4 ^{ème} trimestre 2010	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
PRODUCTION				
Agrégats en tonnes	779 332	926 416	3 062 688	2 991 605
Ready-Mix en m3	28 411	3 135	90 498	3 135
CHIFFRE D'AFFAIRES				
Agrégats HTVA	5 262 334	6 921 603	20 085 710	22 375 104
Ready-Mix et autres Produits	2 732 900	649 695	9 171 847	883 605
TOTAL	7 995 234	7 571 298	29 257 557	23 258 709
INVESTISSEMENTS				
Investissements en HTVA	117 897 275	21 193 573	383 017 792	132 342 868
ENDETTEMENT				
Endettement			382 660 194	126 025 593

1- Commentaires sur les indicateurs :

- ✓ **La production** d'agrégats de la carrière de Djebel Ressas a augmenté de +2,4% durant l'année 2011 par rapport à l'année 2010.
 Cette production est destinée d'une part à la vente directement sur le marché des produits de carrière et d'autre part comme matière première pour la production de béton prêt à l'emploi (Ready-Mix).
 En ce qui concerne le 4^{ème} trimestre 2011, la baisse de la production est liée à la baisse des ventes suite au rétrécissement de la demande en produits de carrière du marché notamment pour les travaux publics d'infrastructure.

La Production de Ready-Mix s'est élevé à 90,5 milles m3 au 31 décembre 2011.

- ✓ **Le Chiffre d'Affaire** de la société au 31 décembre 2011 s'est élevé à **29,3 millions** de dinars HTVA; contre 23,3 millions de dinars à la même période de l'année 2010, soit une croissance des ventes de **+25,8%**.

Les ventes d'agrégats ont connu une baisse de -10% par rapport à 2010.

Cette tendance baissière, constaté depuis le troisième trimestre à cause des perturbations sur le marché des matériaux de construction suite à la crise de ciment, s'est accentué au quatrième trimestre à cause de la baisse de la demande du marché notamment en travaux publics d'infrastructure ; et ce en plus de l'effet de remplacement par l'affectation d'une partie de la production de gravier pour la centrale à béton.

- ✓ **Les investissements réalisés** durant le quatrième trimestre 2011 s'élèvent à **117,9 MDT**, portant ainsi le total des investissements réalisés durant l'année 2011 à **383 MDT** :

- Suite -

<i>Investissement 2011 en MDT</i>	<i>4ème trim 2011</i>	<i>Année 2011</i>
Arrivages équipements de la cimenterie	88,37	281,37
Travaux de Construction et de montage cimenterie	17,13	52,83
Engineering et supervision cimenterie	2,63	18,86
Infrastructure STEG, Electricité et Gaz	1,46	7,93
Ready-Mix	1,94	6,21
Intérêts intercalaires et frais préliminaires	6,38	15,82
TOTAL	117,9	383,0

✓ **L'endettement** de la société au 31 décembre 2011 s'élève à **382,7 MDT** contre 126 MDT à fin 2010. Ce montant est lié aux utilisations effectuées sur les lettres de crédits concernant les équipements déjà réceptionnées sur site.

Sachant que les travaux de construction et d'engineering ont été financés par fonds propres durant l'année 2011.

1- Avancement de la réalisation du projet :

2.1- Cimenterie :

✓ **Engineering**

Les taux d'avancement des travaux d'engineering comparés entre le 30 septembre et le 31 décembre 2011 sont les suivants :

Libellé	Au 30/09/2011	Au 31/12/2011
Engineering mécaniques	100%	100%
Engineering électriques	88%	96%
Ouvrages de génie civil (béton)	99%	100%
Structure métallique	98%	100%

✓ **Equipements mécaniques et électriques :**

Les taux d'avancement de la fabrication des équipements comparés entre le 30 septembre et le 31 décembre 2011 sont les suivants :

	Au 30/09/2011	Au 31/12/2011
Equipements mécaniques et électriques	93%	100%
Chaudronnerie et structure métallique	98%	100%

Les expéditions d'équipements comparées entre le 30 septembre et le 31 décembre 2011 sont les suivants :

Expéditions Equipements (En Tonnes)	Au 30/09/2011	Au 31/12/2011
Réceptionnées sur site Jbel Ressas	14 696	21 680
Embarquées, non encore parvenues	2 320	420

✓ **Travaux sur site :**

Les taux d'avancement des travaux de génie civil sur site comparés entre le 30 septembre et le 31 décembre 2011 sont les suivants :

- Suite -

Ouvrage	Travaux d'excavation	Construction 30/09/2011	Construction 31/12/2011	Commentaires
Broyeur calcaire	100%	72%	100%	Travaux achevés en décembre 2011
Broyeur d'additifs	100%	8%	78%	Démarrage en septembre 2011
Broyeur calcaire	100%	20%	91%	Démarrage en septembre 2011
Stockage additifs	100%	77%	100%	Travaux achevés en octobre 2011
Alimentateur charbon	100%	100%	100%	
Bac d'alimentation broyeur cru	100%	100%	100%	
Fondations broyeur cru	100%	100%	100%	Travaux achevés en juin 2011
Broyeur cru	100%	72%	89%	Démarrage en juin 2011
Alimentation gaz	100%	74%	91%	Démarrage en juin 2011
Silo cru	100%	82%	87%	Démarrage en avril 2011
Préchauffeur	100%	100%	100%	Travaux achevés en juin 2011
Fondations four	100%	98%	99%	
Refroidisseur clinker	100%	100%	100%	
Broyeur charbon	100%	93%	100%	Travaux achevés en décembre 2011
Silo clinker	100%	42%	58%	Démarrage en mai 2011
Sous-station four	100%	<i>Démarrage</i>	42%	
Broyeur ciment 1	100%	77%	99%	Démarrage en juin 2011
Broyeur ciment 2	100%	55%	95%	Démarrage en juin 2011
Station pour broyeurs à ciment	100%	73%	93%	Démarrage en juin 2011
Silos à ciment	100%	56%	74%	Entamé en mai 2011
Palettisation	100%	32%	36%	Démarrage en juillet 2011
Station principale	100%	57%	96%	Démarrage en juillet 2011
Tunnel câble	88%	84%	88%	
Ateliers	100%	82%	95%	
Magasins	100%	99%	99%	
Local transfo./usine ensachage	100%	0%	63%	Démarrage en novembre 2011
Station de gsasoil	100%	0%	100%	Travaux achevés en décembre 2011
Local compresseur 1	100%	0%	62%	Démarrage en novembre 2011
Local compresseur 2	100%	0%	97%	Démarrage en novembre 2011

Par ailleurs, les travaux de montage de la charpente métallique et des équipements mécaniques ont été entamés en juillet 2011 avec les taux d'avancement suivant à fin décembre :

Ouvrage	Charpente métallique	Equipements mécaniques	
		Pré-montage	Montage
Broyeur Cru	75%	55%	48%
Préchauffeur	63%	45%	25%
Refroidisseur clinker	100%	20%	33%
Ateliers	100%	-	-
Magasins	100%	-	-
Broyeur	44%	13%	4%
Alimentation gaz	14%	3%	3%
Broyeur calcaire	-	61%	15%
Four	-	42%	5%

2.2- Ready-Mix :

Suite à la fin des travaux relatifs à la centrale de Bir El Kassaa, la société est encours d'acquisition de nouveau matériel roulant notamment 9 nouveaux malaxeurs (portant ainsi le parc à 22 malaxeurs) et de 2 nouvelles pompes à béton (portant ainsi le parc à 4 pompes à béton). La société continuera l'acquisition de matériel roulant au fur et à mesure de la montée en production et en vente de la nouvelle centrale verticale.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**TUNISIE LAIT**

Siège social : Centrale Laitière de Sidi Bou Ali 4040 SOUSSE

La société TUNISIE LAIT publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2011.

Désignations	Annuel		4 ^{ème} trimestre	
	2010	2011	2010	2011
Revenus (en millions de dinars)	70,429	91,971	21,723	22,831
Production (en millions de litres)	73,316	76,377	17,247	21,246
Investissements (en millions de dinars)	2,471	6,034	0,823	1,097
Endettement (en millions de dinars)	44,620	53,985	-	-
à long terme	33%	39%	-	-
à court terme	67%	61%	-	-

Formules :

Revenus = chiffre d'affaires HT.

Production = volume de la production

Endettements = passifs courants + passifs non courants.

Bases retenues pour l'élaboration des indicateurs :

Les indicateurs ont été établis en appliquant les principes et conventions comptables.

Commentaires :

Le chiffre d'affaires 2011 enregistre une hausse de 30,5 %.

La production 2011 a augmenté de 4,17 %.

Engagement à court et long terme correct en augmentation avec le niveau d'activité

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 4^{ème} trimestre 2011.

Indicateurs d'activité	Unité	4ème TR 2011	4ème TR 2010	Année 2011	Année 2010
Nombre de passagers par catégorie*	Passager	764 961	810 368	3 183 530	3 699 133
Régulier +supplémentaire*(3)	Passager	654 036	616 507	2 543 341	2 478 314
Charter +pèlerinage* (3)	Passager	110 925	193 861	640 189	1 220 819
Nombre d'heures Charter*(3)	Heures	2 205	4 233	15 061	26 343
Nombre d'heures louées*	Heures	305	356	854	3 575
Passagers -kilomètres transportés (PKT)*	Milliers	1 166 961	1 211 345	4 921 352	5 401 973
Sièges-kilomètres offerts (SKO)*	Milliers	1 694 574	1 783 118	6 912 071	7 607 378
Coefficient de remplissage*	%	68,9%	67,9%	71,2%	71,0%
Coefficient de chargement*	%	62,2%	61,5%	64,4%	64,6%
Tonnage Fret et poste*	Tonne	2 600	2 943	10 401	10 889
Tonnes-kilomètres transportées*	Tonne Kilometre	120 589 212	121 426 870	499 270 395	526 343 009
Tonnes-kilomètres offertes*	Tonne Kilometre	193 946 317	197 486 079	775 714 854	814 689 019
Part du Marché*	%	46,2%	37,7%	42,8%	35,0%
Ponctualité Flotte*	%	61,0%	66,4%	56,0%	63,0%
Utilisation Flotte*(3)	Heures par jour par avion	6,3	7,5	6,8	8,3
Recette moyenne / passager (vols réguliers)*	Dinars	242,4	238	236	229
Recette moyenne / heures de vol (charters)*(3)	Dinars	10 005	9 434	10 093	9 980
Revenus du transport par catégorie*(3)(4)	MD	216,163	223,558	878,957	990,756
Activité régulière* (3)	MD	187,598	176,132	682,630	672,822
Activité charter* (3)	MD	22,381	40,573	153,117	274,952
Activité supplémentaire* (3)	MD	0,967	0,119	20,167	21,282
activité fret+poste* (3)	MD	5,217	6,734	23,043	21,700
Dépense assistance commerciale* (3)	MD	16,159	17,140	67,987	76,782
Dépenses Assistance Catering*	MD	4,286	4,532	12,482	18,853
Redevances Aéroportuaires*	MD	52,464	54,962	222,320	256,506
Loyer Avions	MD	0,914	1,121	3,060	17,374
Assurances Avions	MD	2,675	2,212	10,909	9,518
Charges d'entretien et réparation*	MD	19,268	20,708	50,312	77,469
Dépenses Carburants* (3)	MD	69,872	56,992	282,567	240,450
Charges de personnel (2)	MD	46,024	38,281	154,695	140,784
Effectif	Employé	3 739	3 030	3 739	3009
Nombre d'avions par catégorie	Avion	34	33	34	33
Propriété de Tunisair	Avion	23	22	23	22
Leasing	Avion	11	11	11	11
Amortissements	MD	23,216	18,080	89,069	81,154
Liquidité et équivalents de liquidité	MD	109,392	158,936	109,392	158,936
Endettement (5)	MD	515,155	509,607	515,155	509,607
Charges Financières	MD	3,770	2,253	11,787	10,994
Redevances de leasing (principal)	MD	14,261	9,091	57,320	67,378
Produits financiers	MD	0,573	1,557	2,900	7,468

Basés 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 décaissements)
 - Liquidités et équivalents de liquidité
 - Redevances de leasing
 - Charges financières

(2) Masse salariale

(3) Les chiffres du 4^{ème} 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 18 % par rapport au 4^{ème} trimestre 2010
 une baisse du trafic de 6 % du 4^{ème} trimestre 2011 par rapport à la même période de 2010

AVIS

COURBE DES TAUX DU 26 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		3,428%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,505%	1 002,970
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,562%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,696%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,864%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012	4,099%		
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,110%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		4,126%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,141%	
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	4,198%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,272%	1 007,711
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,560%	1 024,514
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,809%	1 055,034
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,924%	1 074,602
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,213%	1 048,820
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,543%		981,945
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,623%	986,326
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,736%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,881%	1 038,998
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,123%		966,069
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,126%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,131%	964,112
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,196%	1 051,741
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,201%		953,829

^[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								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	139,732	139,742		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,265	12,266		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,256	1,257		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	33,939	33,942		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,357	46,360		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	161,841	162,591	163,039		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	560,856	564,396		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	132,989	133,180		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	126,275	126,365		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	116,043	116,114		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	114,047	114,133		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	94,022	94,296		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	149,347	149,724		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	99,229	99,291		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	103,196	103,238		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
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	107,295	107,109		
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	1 186,540	1 188,714		
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	2,207	2,216		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,845	1,850		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,138	1,137		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	107,705	107,916	107,925
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	104,695	104,704
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	105,573	105,583
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,362	103,372
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	103,641	103,651
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,438	107,447
35	PLACEMENT OBLIGATAIRES SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,034	104,044
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,149	104,158
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,343	104,354
38	MILLENUM OBLIGATAIRES SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	105,787	105,795
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	102,793	102,802
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,185	104,449	104,460
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,120	104,129
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	106,857	106,866
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,099	106,108
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,009	103,016
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	102,987	102,996
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,477	104,487
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	102,655	102,666
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	103,518	103,527

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	103,957	103,965
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	102,791	102,801
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,474	104,483
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	104,871	104,879
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,229	102,238
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,535	10,536
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	103,863	103,872
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	102,916	102,925
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	75,030	74,982
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	147,869	148,159
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 460,531	1 464,278
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,928	114,052
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	115,281	115,462
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	90,768	90,734
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,431	16,439
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	273,431	274,538
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,702	45,704
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 362,798	2 366,243
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	80,296	80,401
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,382	58,466
70	UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	101,774	101,955
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	112,164	112,426
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	104,440	104,803
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,734	11,739
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,653	12,655
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,855	16,853
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	16,828	16,869
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,063	12,095
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,220	10,224
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,171	10,176
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,181	10,186
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	125,050	125,344
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	123,932	123,914
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,223	10,240
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	116,102	116,378
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	19,827	19,915
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,869	99,120
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,818	100,061
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	99,857	99,862
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,421	99,259
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	107,555	107,458
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	98,251	97,870
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	115,259	114,916
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 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 -

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
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

« AL HIFADH SICAV »**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31-12-2011****Rapport du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif net et les états financiers trimestriels au 31 Décembre 2011**

Messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2011.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

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.

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 17 Janvier 2012

Le commissaire aux comptes

Adnène ZGHIDI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Actif	Note	31-déc.-11	31-déc.-10
Portefeuille-titres	3.1	20 080 579,782	19 407 191,430
Obligations et valeurs assimilées		12 488 413,786	12 061 955,263
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 222 789,996	7 239 260,167
Titres des Organismes de Placement Collectif		369 376,000	105 976,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	7 924 733,418	8 468 662,566
Placements monétaires		7 574 600,544	8 361 622,544
Disponibilités		350 132,874	107 040,022
Créances d'exploitation	3.5	3 255,741	42 715,580
Total Actif		28 008 568,941	27 918 569,576
Passif			
Opérateurs Créditeurs	3.6	50 337,945	52 468,108
Autres créditeurs divers	3.7	17 204,128	13 292,374
Total Passif		67 542,073	65 760,482
Actif net		27 941 026,868	27 852 809,094
Capital	3.8	26 931 631,604	26 847 330,042
Sommes distribuables		1 009 395,264	1 005 479,052
Résultat d'exploitation de la période		1 014 896,809	1 135 888,867
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		-5 728,033	-130 488,381
Sommes distribuables des exercices antérieurs		226,488	78,566
Actif net		27 941 026,868	27 852 809,094
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		28 008 568,941	27 918 569,576

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er octobre au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er octobre au 31 décembre 2010	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Revenus du portefeuille titres	3.2	226 083,439	879 597,936	230 282,838	816 772,744
Dividendes des OPCVM		0,000	0,000	0,000	34 408,500
Revenus des obligations de sociétés		135 108,739	520 083,929	137 408,834	424 653,613
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		90 974,700	359 514,007	92 874,004	357 710,631
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	89 078,961	375 813,543	109 017,764	586 422,909
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		42 655,318	237 266,572	76 121,589	358 497,555
Revenus des certificats de dépôt		0,000	0,000	3 087,000	88 554,667
Revenus des Dépôts à Terme		44 953,272	132 999,036	28 862,641	134 520,081
Revenus des comptes à vue		1 470,371	5 547,935	946,534	4 850,606
Total des revenus des placements		315 162,400	1 255 411,479	339 300,602	1 403 195,653
Charges de gestion des placements	3.9	(50 337,944)	(196 000,284)	(52 468,105)	(218 757,442)
Revenu net des placements		264 824,456	1 059 411,195	286 832,497	1 184 438,211
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(11 351,302)	(44 514,386)	(11 402,181)	(48 549,344)
Résultat d'exploitation		253 473,154	1 014 896,809	275 430,316	1 135 888,867
Régularisation du résultat d'exploitation		(24 696,917)	(5 728,033)	(113 526,699)	(130 488,381)
Report à nouveau		(5,562)	226,488	(9,993)	78,566
Sommes distribuables de la période		228 770,675	1 009 395,264	161 893,624	1 005 479,052
Report à nouveau (annulation)		5,562	(226,488)	9,993	(78,566)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		24 696,917	5 728,033	113 526,699	130 488,381
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(20 044,414)	(84 522,661)	(15 012,610)	(15 901,756)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		4 118,906	3 826,488	8 943,571	10 707,550
Frais de négociation		(721,444)	(1 282,473)	(7 356,376)	(10 676,993)
Résultat de la période		236 826,202	932 918,163	262 004,901	1 120 017,668

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er octobre au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er octobre au 31 décembre 2010	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Variation de l'actif net résultant des opérations		236 826,202	932 918,163	262 004,901	1 120 017,668
d'exploitation					
Résultat d'exploitation		253 473,154	1 014 896,809	275 430,316	1 135 888,867
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(20 044,414)	(84 522,661)	(15 012,610)	(15 901,756)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		4 118,906	3 826,488	8 943,571	10 707,550
Frais de négociation		(721,444)	(1 282,473)	(7 356,376)	(10 676,993)
Distributions de dividendes		0,000	(1 005 269,969)	0,000	(839 489,763)
Transaction sur capital		(686 648,075)	160 569,580	(3 529 368,641)	4 041 667,321
Souscription		16 242 652,366	66 401 748,621	32 453 219,232	150 018 795,718
Capital		15 643 400,000	64 849 700,000	31 172 200,000	146 224 500,000
Régularisation des sommes non distribuables		80 483,717	416 963,652	258 360,143	1 240 266,146
Régularisation des sommes distribuables		518 768,649	1 135 084,969	1 022 659,089	2 554 029,572
Rachat		16 929 300,441	66 241 179,041	35 982 587,873	145 977 128,397
Capital		16 302 100,000	64 685 000,000	34 560 400,000	142 089 500,000
Régularisation des sommes non distribuables		83 729,313	415 383,444	285 992,092	1 203 088,896
Régularisation des sommes distribuables		543 471,128	1 140 795,597	1 136 195,781	2 684 539,501
Variation de l'actif net		(449 821,873)	88 217,774	(3 267 363,740)	4 322 195,226
Actif net					
En début de période		28 390 848,741	27 852 809,094	31 120 172,834	23 530 613,868
En fin de période		27 941 026,868	27 941 026,868	27 852 809,094	27 852 809,094
Nombre d'actions					
En début de période		274 597	266 363	300 245	225 013
En fin de période		268 010	268 010	266 363	266 363
Valeur liquidative		104,253	104,253	104,567	104,567
Taux de rendement		0,83%	3,36%	0,89%	3,62%

Notes aux états financiers trimestriels
Arrêtés au 31 décembre 2011

1. Présentation de la société :

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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, AL HIFADH 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%.

2. Référentiel et principes comptables appliqués :

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31 décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/12/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2.2. Principes comptables appliqués :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.2.1. 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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2.2. Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

2.2.3. 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.

3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat**3.1. Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 décembre 2011	% Actif Net
<u>Titres OPCVM</u>				
Actions des SICAV	3 500	367 860,240	369 376,000	1,32%
Actions MILLINUM SICAV	3 500	367 860,240	369 376,000	1,32%
<u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations admises à la cote</u>	137 720	12 201 146,227	12 488 413,786	44,70%
AIL2010-01	5 500	440 000,000	453 530,000	1,62%
Amen Bank 2006	300	18 042,113	18 728,033	0,07%
Amen Bank SUB 2010	7 000	653 331,000	662 128,600	2,37%
AMEN BANK SUB 2011	10 000	1 000 000,000	1 012 936,000	3,63%
ATB 2007/1	4 250	357 022,519	367 644,119	1,32%
ATL 2007/1	1 330	26 600,000	27 072,416	0,10%
BH 2009/B	15 000	1 500 000,000	1 563 780,000	5,60%
BTE 2010-B	15 000	1 425 000,000	1 444 500,000	5,17%
BTE*2010-B	2 000	180 000,000	182 188,800	0,65%
BTK 2009	2 500	233 325,450	241 112,719	0,86%
CIL 2007-1	300	12 024,772	12 631,732	0,05%
CIL 2010/1	30 000	2 400 000,000	2 442 915,272	8,74%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	200 000,000	205 901,930	0,74%
STB 2010 - 1	15 000	1 399 950,000	1 446 006,000	5,18%
TL SUB 2007	500	10 000,000	10 234,000	0,04%
TLS 2008-1	1 000	40 035,588	41 086,788	0,15%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 500	2 295 000,000	2 344 878,000	8,39%
UTL 2004	305	6 101,939	6 359,603	0,02%
UTL 2005	235	4 712,846	4 779,774	0,02%
<u>Obligations non admises à la cote</u>				
Néant	0	0,000	0,000	0,00%
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>				
	6 556	6 965 136,667	7 222 789,996	25,85%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 017 131,407	1 052 813,807	3,77%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	420 076,867	430 245,115	1,54%
BTA 6.9 9 MAI 2022	2 202	2 422 170,211	2 501 095,173	8,95%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	1 925	2 018 091,554	2 100 998,994	7,52%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	937	983 621,741	1 030 487,477	3,69%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	97	104 044,887	107 149,430	0,38%
TOTAL		19 534 143,134	20 080 579,782	72%

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 879 597,936 DT pour la période du 01/01 au 31/12/2011 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er octobre au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Dividendes	0,000	0,000	34 408,500
- des Titres OPCVM	0,000	0,000	34 408,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées	226 083,439	879 597,936	782 364,244
Revenus des obligations de sociétés	<u>135 108,739</u>	<u>520 083,929</u>	<u>424 653,613</u>
- intérêts	135 108,739	520 083,929	424 653,613
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<u>90 974,700</u>	<u>359 514,007</u>	<u>357 710,631</u>
- intérêts	90 974,700	359 514,007	357 710,631
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000
TOTAL	226 083,439	879 597,936	816 772,744

3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 7 924 733,418 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Cout d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
Placements monétaires		7 451 129,384	7 574 600,544	27,11%
Emetteur STUSID BANK				
Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an	9	4 100 000,000	4 164 934,532	14,91%
DAT STUSID BANK à plus d'un an	9	4 100 000,000	4 164 934,532	14,91%
Emetteur ELECTROSTAR				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	1 052 344,326	1 090 386,373	3,90%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Electrostar	2	1 052 344,326	1 090 386,373	3,90%
Emetteur SOPAT				
Billets de trésorerie à moins d'un an	3	690 435,423	697 190,094	2,50%
Billets de trésorerie à moins d'1 an SOPAT	3	690 435,423	697 190,094	2,50%
Emetteur STEQ				
Billets de trésorerie à moins d'un an	3	1 608 349,635	1 622 089,545	5,81%
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	3	1 608 349,635	1 622 089,545	5,81%
Disponibilités		350 132,874	350 132,874	1,25%
Dépôts à vue		350 132,874	350 132,874	1,25%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,00%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,00%
TOTAL		7 801 262,258	7 924 733,418	28,36%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/12/2011 à 375 813, 543 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 31/12/2011 sur les billets de trésorerie, certificats de dépôt et compte à vue et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er octobre au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	42 655,318	237 266,572	358 497,555
Intérêts des certificats de dépôt	0,000	0,000	88 554,667
Intérêts des autres placements	44 953,272	132 999,036	134 520,081
Intérêts des comptes courants	1 470,371	5 547,935	4 850,606
TOTAL	89 078,961	375 813,543	586 422,909

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 3 255,741 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	2 255,741	41 615,580
Agios créditeurs à recevoir	1 000,000	1 100,000
TOTAL	3 255,741	42 715,580

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 50 337,945 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Rémunération Distributeurs	17 977,839	18 738,610
Rémunération gestionnaire	21 573,402	22 486,330
Rémunération dépositaire	10 786,704	11 243,168
TOTAL	50 337,945	52 468,108

3.7. Autres Créditeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 17 204,128 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Redevance CMF	2 487,810	2 573,789
Provision jeton de présence	6 005,795	6 005,925
Honoraires commissaire aux comptes	8 422,259	4 442,369
TCL	212,269	232,291
Impôt à payer	75,995	0,000
Frais dépositaires à payer	0,000	38,000
TOTAL	17 204,128	13 292,374

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2011 au 31/12/2011 se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/01/2011</u>	
Montant	26 636 300,000
Nombre de titres	266 363
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	64 849 700,000
Nombre de titres émis	648 497
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	64 685 000,000
Nombre de titres rachetés	646 850
<u>Capital au 31/12/2011</u>	
Montant (en nominal)	26 801 000,000
Sommes non distribuables	130 631,604
Montant du capital au 31/12/2011	26 931 631,604
<u>Nombre de titres</u>	268 010

3.9. Les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er octobre au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Rémunération Distributeurs	17 977,837	70 000,099	78 127,652
Rémunération gestionnaire	21 573,402	84 000,118	93 753,184
Rémunération dépositaire	10 786,705	42 000,067	46 876,606
TOTAL	50 337,944	196 000,284	218 757,442

3.10. Les autres charges

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er octobre au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Rémunération commissaire aux comptes	2 017,552	8 001,166	8 478,114
Redevance CMF	7 190,988	27 999,474	31 250,431
Jetons de présence	1 512,296	5 999,870	5 999,870
Autres impôts	630,466	2 513,876	2 820,929
TOTAL	11 351,302	44 514,386	48 549,344

4. Autres informations :

Les données par actions et les ratios pertinents au 31/12/2011 se détaillent ainsi :

4.1- Données par action

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des placements	4,684	5,268
Charges de gestion des placements	- 0,731	- 0,821
REVENUS NET DES PLACEMENTS	3,953	4,447
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,166	- 0,182
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	3,787	4,265
Régularisation du résultat d'exploitation	- 0,021	- 0,490
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	3,766	3,775
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	- 0,315	- 0,060
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	0,014	0,040
Frais de négociation	- 0,005	- 0,040
Plus ou moins valeurs sur titres et frais négociation	- 0,306	- 0,060
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	3,481	4,205
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	- 0,306	- 0,060
Régularisation du résultat non distribuable	0,006	0,140
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	- 0,300	0,080
Distribution de dividendes	3,751	3,152
Valeur Liquidative	104,253	104,567

4.2- Ratios de gestion des placements

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	-0,1756%	-0,2129%
Autres charges / Actif Net Moyen	-0,0399%	-0,0472%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,9046%	0,9784%

4.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.