REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N° 4040 Mercredi 08 Février 2012 — 17ème ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS U CMF

NOMINATION DE NOUVEAUX DIRIGEANTS 2

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE
HEXABYTE 2

FUSION PAR ABSORBTION PAR « TUNISIE LEASING » DE SA FILIALE

LA SOCIETE IMMOBILIERE MEDITERRANEENNE DE TUNISIE « SIMT » 3-5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES

FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

- UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
- UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
-
- SICAV CROISSANCE

AVIS DU CMF

En application des dispositions du l'article 63 (nouveau) du décret n°99-2478 du 1er novembre 1999 portant statut des intermédiaires en bourse, le collège du Conseil du Marché Financier a donné son accord sur la nomination de Monsieur **Mehdi BACH HAMBA** en tant que nouveau Directeur Général de la société d'intermédiation en bourse «Société Générale d'Investissement» -CGI.

2012 - AC - 1

***

En application des dispositions du l'article 63 (nouveau) du décret n°99-2478 du 1er novembre 1999 portant statut des intermédiaires en bourse, le collège du Conseil du Marché Financier a donné son accord sur la nomination de Monsieur **Mohamed BEN MLOUKA** en tant que nouveau Président du Conseil d'Administration de la société d'intermédiation en bourse «MENA CAPITAL PARTNERS» -MCP.

2012 - AC - 2

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

HEXABYTE

Siège social : Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA –9000– Béja

La société « HEXABYTE » informe ses actionnaires et le public que l'augmentation de son capital social de **333 334 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 décembre 2010 et ouverte à la souscription du public le 13 janvier 2012 conformément au prospectus d'Offre à Prix Ferme dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne et d'admission aux négociations sur le marché alternatif de la cote de la Bourse, visé par le CMF sous le N° 11-764 du 30 décembre 2011, a été réalisée par l'émission de 333 334 actions nouvelles de nominal 1 dinar majoré d'une prime d'émission de 5 dinars par action, souscrites en numéraire et libérées intégralement à la souscription.

Le capital social est ainsi porté à **2 083 334 dinars** divisé en 2 083 334 actions de nominal 1 dinar et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

2012 - AS - 75

AVIS DES SOCIETES

FUSION PAR ABSORBTION PAR « TUNISIE LEASING »
DE SA FILIALE LA SOCIETE IMMOBILIERE MEDITERRANEENNE DE TUNISIE « SIMT »

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF **:**
Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.
Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.
Les indicateurs d'activité de « Tunisie Leasing » relatifs au 4ème trimestre 2011 viendront compléter les informations contenues dans le prospectus, au plus tard le 20 janvier 2012.
Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Tunisie Leasing
Siège social : Centre Urbain Nord, Av Hédi Karray -1082 Tunis Mahrajène-

1.Aspect économique de la fusion

L'opération envisagée consiste en un regroupement par Tunisie Leasing de l'une de ses filiales. Cette opération prendra la forme d'une fusion absorption par Tunisie Leasing de sa filiale, la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT) qu'elle détient à 100% ; fusion dite simplifiée.

2. Dates d'approbation de la fusion par les conseils d'administration des sociétés en cause :

Les conseils d'administration de « Tunisie Leasing » et de la « SIMT » réunis le 19 avril 2011 ont donné leur accord de principe à l'effet de procéder à une fusion par voie d'absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing ».

3. Date prévisionnelle de la réunion des assemblées générales des sociétés fusionnantes pour approuver le projet de fusion :

Le 22 mars 2012.

4. Motifs et buts de l'opération :

L'opération de fusion absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing » a été envisagée pour se conformer aux dispositions légales. En effet, et aux termes des articles 21 et 22 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001, un établissement de crédit ne peut détenir directement ou indirectement plus de 30% du capital d'une même entreprise autre que celle exerçant dans le domaine des services financiers.
Pour se conformer aux dispositions précitées, l'opération de fusion absorption de la « SIMT » par « Tunisie Leasing » a été envisagée et ce, pour permettre au groupe de conserver le patrimoine immobilier de la filiale.

Par ailleurs, et aux termes de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, « Tunisie Factoring » ne peut posséder d'actions de « Tunisie Leasing », dans la mesure où cette dernière détient plus que 10% de son capital. De ce fait, il a été décidé de racheter de « Tunisie Factoring » le reliquat des actions formant le capital de la « SIMT » afin d'alléger les procédures de réalisation de la fusion.

Le conseil d'administration de « Tunisie Leasing » tenu le 19 avril 2011 a approuvé la décision de rachat du reliquat des actions composant le capital de la « SIMT » et a donné son accord de principe pour la fusion par absorption de la société immobilière.
Le rachat du reliquat du capital des actions composant le capital de la « SIMT » a eu lieu le 26 mai 2011 faisant de « Tunisie Leasing » l'unique actionnaire de la « SIMT ».

- Suite -

5. Date d'effet de la fusion

La fusion prend effet à compter de la date de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui va décider l'opération de fusion.

Tous les éléments d'actif et de passif recensés et évalués à la date du 31 décembre 2010 de la « SIMT », seront apportés par elle au titre de la fusion. En revanche, toutes les opérations actives et passives effectuées par la « SIMT » depuis le 1er janvier 2011 et jusqu'au jour de la réalisation définitive de la fusion, seront prises en charge par la société « Tunisie Leasing ».

A cet effet, tous les comptes comptables du dernier exercice de la « SIMT », société absorbée, afférente à la période courue depuis le 1er janvier 2011 et jusqu'au jour de la réalisation définitive de la fusion seront remis à la société « Tunisie Leasing », société absorbante.

6. Evaluation des sociétés fusionnantes :

L'évaluation de la société « SIMT » a été effectuée par la société « DELTA CONSULT », société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie représentée par Monsieur Karim DEROUICHE.
L'évaluation de « Tunisie Leasing » retenue dans le projet de fusion a été faite sur la base des cours boursiers de l'action « Tunisie Leasing ».

6.1. Evaluation de la société absorbante « Tunisie Leasing »

« Tunisie Leasing » étant cotée en bourse, l'évaluation de la société a été faite sur la base du cours moyen du mois de décembre 2010, soit 34,724 DT et correspondant à une valeur d'actif net de 243.068.000 DT.

6.2. Evaluation de la société absorbée « SIMT »

L'évaluation de la « SIMT » a été effectuée par « DELTA CONSULT », société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre, sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2010.

6.2.1. Méthodes d'évaluation retenues

L'évaluation de la « SIMT » a été réalisée selon deux différentes méthodes :
- Méthode de l'actif net comptable corrigé
- Méthode des Discounted Cash Flows (DCF) (donnée à titre indicatif)

6.2.2. Synthèse et valeur retenue

Les méthodes d'évaluation utilisées ont abouti aux résultats suivants :

Méthode	Valeur de l'action
Actif net comptable corrigé	129,780 DT
Actualisation des cash flow nets (à titre indicatif)	56,253 DT

Le prix retenu de l'action « SIMT » est de 129,780 DT.

7. Parité d'échange [1] :

Le rapport d'échange des titres est fixé à trois cent soixante quatorze (374) actions de la société Tunisie Leasing pour cent (100) actions de la SIMT. Cette parité a été déterminée en faisant le rapport entre la valeur de l'action de la « SIMT » (estimée à 129,780 DT) et la valeur par action de « Tunisie Leasing » (estimée à 34,724 DT).

Il résulte de ce rapport d'échange que les quarante et un mille (41.000) actions composant le capital de la « SIMT » devront recevoir, en rémunération de l'apport de ladite société, cent cinquante trois mille trois cent quarante (153.340) actions à créer par la société « Tunisie Leasing ».

8. Conséquences de la fusion absorption pour la société absorbante et ses actionnaires :

L'opération de fusion engendrera une « prime de fusion »[2] qui sera comptabilisée dans les capitaux propres de « Tunisie Leasing ».

L'apport net de la « SIMT » à « Tunisie Leasing » s'élevant à la somme de 5.320.975 DT et le montant de la participation de « Tunisie Leasing » au capital de la « SIMT » étant de 4.330.820 DT, la différence entre ces deux sommes, soit 990.155 DT représente le montant prévu de la prime de fusion[2] qui sera inscrite au bilan de « Tunisie Leasing » dans un compte "prime de fusion" au niveau des fonds propres.

- *Suite* -

	Nombre de titres	Capital social (en DT)	Boni de fusion[3] (en DT)
Situation de départ	7 000 000	35 000 000	-
Conséquences du nombre total de titres créés	-	-	-
Conséquence des titres annulés par confusion	-	-	990 155
Situation après l'opération	7 000 000	35 000 000	990 155

[1] Il convient de signaler les 2 remarques suivantes quant à la parité d'échange :

a- La parité d'échange telle que déterminée au niveau du projet de fusion (374 actions « Tunisie Leasing » pour 100 actions « SIMT ») sur la base des valeurs retenues des actions « Tunisie Leasing » (34,724 DT l'action) et « SIMT » (129,780 DT l'action), donne lieu à un écart global de 3.798,160 DT entre la valeur globale des actions « SIMT » (5.320.980 DT = 129,780 DT * 41.000 actions) et celle des actions « Tunisie Leasing » correspondantes (5.324.578,160 DT = 34,724 DT * (374/100)* 41.000 actions).

b- La société « SIMT » étant détenue à 100% par « Tunisie Leasing », la fusion envisagée ne donne lieu à aucune émission d'actions nouvelles et il n'en résulte, par conséquent, aucun échange de titres. La parité d'échange mentionnée ci-dessus est par conséquent présentée dans le présent avis ainsi que dans le prospectus de fusion simplement à titre indicatif telle qu'elle figure au niveau du projet de fusion.

[2] « Tunisie Leasing » a retenu la comptabilisation des apports de la « SIMT » à leurs justes valeurs, ce qui s'est traduit par la constatation d'un boni de fusion de 990.155 DT. Ceci aurait été différent si les apports avaient été comptabilisés à leurs valeurs comptables.

Le prospectus relatif à la présente opération visé par le CMF sous le **n°12-765** du **19 janvier 2012** sera mis à la disposition du public et des actionnaires, sans frais, auprès de Tunisie Leasing, Centre Urbain Nord avenue Hedi Karray -1082 Tunis Mahrajène-, l'intermédiaire en bourse Tunisie Valeurs, Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène- et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES

COURBE DES TAUX DU 08 FEVRIER 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	3,204%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,259%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,306%	1 002,312
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,341%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,423%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,526%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,669%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,730%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,812%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,894%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,955%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,058%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,140%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013	4,201%		
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013	4,195%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,223%	1 008,015
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,522%	1 024,613
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,780%	1 054,829
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,900%	1 074,147
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,201%	1 048,707
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,543%		982,081
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,623%	986,469
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,736%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,881%	1 038,785
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,123%		966,190
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,126%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,131%	964,301
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,196%	1 051,643
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,201%		953,936

[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**	**139,862**	**139,873**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
2	**FCP SALAMETT CAP**	AFC	02/01/07	**12,243**	**12,275**	**12,276**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
3	**FCP MAGHREBIA PRUDENCE**	UFI	23/01/06	**1,254**	**1,257**	**1,258**
	SICAV MIXTES DE CAPITALISATION					
4	**SICAV AMEN**	AMEN INVEST	01/10/92	**33,855**	**33,979**	**33,983**
5	**SICAV PLUS**	TUNISIE VALEURS	17/05/93	**46,265**	**46,403**	**46,407**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
6	**FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE**	AXIS GESTION	28/03/08	**161,841**	**162,389**	**162,002**
7	**FCP AXIS TUNISIE INDICE**	AXIS GESTION	02/04/08	**553,356**	**561,036**	**559,673**
8	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**132,650**	**134,605**	**134,223**
9	**FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**126,190**	**126,659**	**126,440**
10	**FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**115,695**	**116,555**	**116,442**
11	**FCP MAXULA STABILITY**	MAXULA BOURSE	18/05/09	**113,779**	**114,579**	**114,416**
12	**FCP INDICE MAXULA**	MAXULA BOURSE	23/10/09	**94,632**	**94,681**	**94,259**
13	**FCP KOUNOUZ**	TSI	28/07/08	**152,627**	**149,972**	**149,593**
14	**FCP VALEURS AL KAOUTHER**	TUNISIE VALEURS	06/09/10	**98,790**	**99,636**	**99,301**
15	**FCP VALEURS MIXTES**	TUNISIE VALEURS	09/05/11	**102,658**	**103,394**	**103,357**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
16	**FCP CAPITALISATION ET GARANTIE**	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	**1 288,506**	**1 294,050**	**1 297,390**
17	**FCP AXIS CAPITAL PROTEGE**	AXIS GESTION	05/02/04	**2 229,791**	**2 246,153**	**2 241,874**
18	**FCP AMEN PERFORMANCE**	AMEN INVEST	01/02/10	**106,792**	**107,538**	**107,570**
19	**FCP OPTIMA**	BNA CAPITAUX	24/10/08	**110,906**	**109,983**	**110,045**
20	**FCP SECURITE**	BNA CAPITAUX	27/10/08	**121,415**	**121,481**	**121,822**
21	**FCP FINA 60**	FINACORP	28/03/08	**1 186,909**	**1 188,714**	**1 188,260**
22	**FCP CEA MAXULA**	MAXULA BOURSE	04/05/09	**124,072**	**126,392**	**128,310**
23	**AIRLINES FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	16/03/09	**14,796**	**14,975**	**15,095**
24	**FCP VALEURS QUIETUDE 2014**	TUNISIE VALEURS	23/03/09	**5 792,770**	**5 835,902**	**5 858,118**
25	**FCP VALEURS SERENITE 2013**	TUNISIE VALEURS	15/01/08	**6 641,348**	**6 678,279**	**6 693,535**
26	**FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE**	UFI	23/01/06	**2,217**	**2,216**	**2,217**
27	**FCP MAGHREBIA MODERE**	UFI	23/01/06	**1,845**	**1,850**	**1,847**
28	**FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS**	UFI	15/09/09	**1,131**	**1,132**	**1,135**

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**	**108,002**	**108,012**
30	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	**104,453**	**104,814**	**104,823**
31	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	**105,332**	**105,692**	**105,701**
32	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	**103,098**	**103,492**	**103,502**
33	**TUNISO-EMIRATIE SICAV**	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	**103,394**	**103,764**	**103,774**
34	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	**107,215**	**107,550**	**107,559**
35	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	**103,772**	**104,168**	**104,179**
36	**SICAV TRESOR**	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	**103,897**	**104,273**	**104,283**
37	**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	**104,077**	**104,477**	**104,487**
38	**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	**105,536**	**105,902**	**105,911**
39	**GENERALE OBLIG SICAV**	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	**102,558**	**102,906**	**102,915**
40	**CAP OBLIG SICAV**	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	**104,185**	**104,587**	**104,598**
41	**FINA O SICAV**	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	**103,891**	**104,233**	**104,242**
42	**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	**106,625**	**106,977**	**106,987**
43	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	**105,870**	**106,210**	**106,219**
44	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	**102,845**	**103,102**	**103,108**
45	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	**102,760**	**103,098**	**103,107**
46	**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	**104,226**	**104,605**	**104,615**
47	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	**102,393**	**102,784**	**102,795**
48	**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	**103,270**	**103,640**	**103,650**

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	104,076	104,086
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	102,914	102,924
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,593	104,602
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	104,979	104,988
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,341	102,350
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,545	10,546
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	103,984	103,994
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	103,030	103,040
	FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE							
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	101,892	101,970
	SICAV MIXTES							
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	74,960	74,825
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	148,759	148,626
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 472,085	1 469,818
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,957	113,788
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	115,306	115,126
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	91,319	91,068
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,429	16,420
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	276,514	274,940
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,816	45,638
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 391,499	2 391,401
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	80,358	80,264
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,466	58,392
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	101,573	101,357
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	112,191	111,827
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	104,340	103,689
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,751	11,746
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,661	12,649
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,848	16,817
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	16,838	16,788
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,154	12,133
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,308	10,328
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,219	10,231
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,226	10,236
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	125,241	125,025
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	123,970	123,736
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,269	10,246
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	115,992	115,451
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	20,006	19,953
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,932	98,442
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,874	99,493
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	99,937	99,942
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,590	99,715
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	108,184	108,452
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	141,649	141,682
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	10,920	11,045
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	115,667	116,084
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	115,889	116,598
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	103,164	103,056
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	101,550	101,467
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	182,390	182,606
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	163,977	164,196
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,706	142,833
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 939,265	9 989,288
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	195,004	196,247
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	135,961	136,728
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 508,287	1 515,232
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	105,040	105,331
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	98,635	99,606
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	115,838	116,233
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 075,641	10 103,622

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

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société « HexaByte » et l'ouverture au public de TUNISIAN PRUDENCE FUND, la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE *

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE

I-1 Marché Principal

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 238 000
7. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	95, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 849 400
8. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
9.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
10. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
11. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
12. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
13. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
14. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
15.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
16.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelleville - 1082 TUNIS -	71 843 511
17.El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000
18. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
19. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
20. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Zone Industrielle BP. N°7 2013 Ben Arous	71 381 688
21. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
22. Modern Leasing	11, avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis	71 845 530
23. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
24.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
25. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
26. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
27.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
28. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
29. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	42, rue Ibn Charaf -1002 TUNIS-	71 789 733
30. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
31. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téboulba-	73 604 149
32. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 766 900
33. Société Frigorifique et Brasserie de Tunis "SFBT"	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
34. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
35. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5ème étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
36. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
37. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
38. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
39. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	Rue Larbi Zarrouk -2014 MEGRINE-	71 432 599
40. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
41. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
42. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard du 7 Novembre 1987 -2035 TUNIS-	70 837 000
43. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
44. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
45. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500

46. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
47. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	Avenue Mohamed V – BP 29 , -1073 TUNIS-	71 904 911
48. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
49.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
50. Tunisie Lait	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144
51. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
52. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
53. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 189 800
54. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
55. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3ème étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
2.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
3.SERVICOM	Cité Ishbilia , route de Tunis 3100 Kairouan	77 273 459

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	71 783 500
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Lease	124, avenue de la liberté -1002 TUNIS-	71 841 322
5. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 965 400
6. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building Les Berges du Lac -2045 TUNIS-	71 861 861
7. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
8. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	71 197 820
9. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 840 488
10. Assurances Mutuelle Ittihad	15, rue de Mauritanie -1002 Tunis-	71 784 544
11.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
12.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 785 049
13. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue 8365 cité Ennassim, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 890 355
14. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
15. Banque Tuniso-Koweitienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
16. Banque Tuniso-Lybienne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
17. Banque Zitouna	90, avenue Hédi Nouira , Immeuble « Prestige Résidence », Ennasr II - 2037 Ariana -	70 853 153
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
19 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
20. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
21 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue 8006, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 783 000
24.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
29.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 964 600
30. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
31. Les Assurances des Crédits Commerciaux - Assurcrédit -	7, rue 8010 Montplaisir - 1002 TUNIS -	71 903 565
32. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
33. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
34. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
35. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
36. Palm Beach Hotels Tunisia "PBHT"	Rue Jean Jacques Rousseau, Immeuble Babel Bloc C,	71 848 966

	5ème étage -1073 Montplaisir-	
37. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
38. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
39. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
40. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2ème étage Sidi Daoud La Marsa	
41.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
42. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
43. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
45. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
46. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
47. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
48. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
49. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taîb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
50. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
51.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
52. Société de Promotion Economique de Bizerte "PROMECO"	Place de l'Union du Maghreb Arabe Bizerte	
53. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
54. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1ère étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
55. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	71 718 332
56. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	
57.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taîb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
58.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 SOUSSE-	
59. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
60. Société d'Investissements Hôteliers El Mouradi « SIHM »	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	
61.Société d'Investissements Hôteliers " Jerba Menzel "	Hôtel El Mouradi, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
62.Société d'Investissement Touristique du Sahel - SITS - " Hôtel Skanes Beach "	Hôtel El Mouradi BP 48, port El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
63.Société Djerba Aghir	Hôtel Palma Djerba, BP 245 -4116 AGHIR MIDOUN/DJERBA-	75 750 830
64.Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
65.Société Financière d'Investissement "SOFI SICAF"	Centre Nawrez, rue Lac Lemon, bloc B, App 2-2 2045 Les du Lac-Tunis	71 960 530
66.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
67. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
68. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
69.Société Hotelière El Kantaoui "Palm Marina"	Hôtel El Mouradi BP 48 El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
70.Société Hôtelière SAMARA	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-	73 226 699
71.Société Hôtelière Mouradi Golf	Zone touristique, El Kantaoui, BP 48 -4089 HAMMAM SOUSSE-	73 246 355
72.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
73.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
74.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
75.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
76.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
77.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
78. Société Immobilière et Touristique de Tunisie "Hôtel Mouradi Africa"	BP 48, Hôtel El Mouradi Port El Kantaoui - Hammam-Sousse-	73 246 355
79.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 2 -3018 SFAX-	74 246 190
80.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 475 267
81.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
82.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 240 337
83. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585

84.Société Maille Club	Route du Kef , Km 5,6 -2011 DEN DEN-	71 647 500
85.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
86. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
87Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
88.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
89.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
90.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
91.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
92.Société Touristique El Mouradi -STM -	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Zone Touristique El Kantaoui -4089 Hammam Sousse-	73 246 355
93.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
94.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
95.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
96.Société Tunisienne d'Assurances Vie & de Capitalisation "AMINA"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 800 482
97.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
98.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
99.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
100.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
101.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
102.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
103.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
104. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
105.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir	71 950 100
106. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
107.Tunisian Qatari Bank "TQB" (ex BTQI)	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 - 1080 TUNIS-	71 713 555
108. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1er étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
109. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1er étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	32, rue Hédi Karray - Immeuble STUSID BANK- Cité Mahrajène 1082 Tunis
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI FCP HARMONIE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis

13	ATTIJARI FCP SERENITE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
16	ATTIJARI VALEURS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
17	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
19	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
20	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	32, rue Hédi Karray - Immeuble STUSID BANK- Cité Mahrajène- 1082 Tunis
21	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	32, rue Hédi Karray - Immeuble STUSID BANK- Cité Mahrajène- 1082 Tunis
22	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac 1053 Tunis
23	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
24	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
25	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
26	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
27	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS TUNISIE INDICE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
30	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis
31	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
32	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- 1004 El Menzah IV
33	FCP FINA 60	MIXTE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac -1053 Tunis
34	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
35	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
36	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
38	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
39	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
40	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis

41	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
42	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	32, rue Hédi Karray - Immeuble STUSID BANK- Cité Mahrajène- 1082 Tunis
43	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Immeuble Maghrebia- Tour A- 1080 tunis cedex
44	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Immeuble Maghrebia- Tour A- 1080 tunis cedex
45	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Immeuble Maghrebia- Tour A- 1080 tunis cedex
46	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Immeuble Maghrebia- Tour A- 1080 tunis cedex
47	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
48	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
49	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
50	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
51	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
52	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani- 1002 Tunis
53	FCP SAFA	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
54	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
55	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
56	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Imm Nawrez- rue du Lac Léman- Bloc C - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP SMART EQUITY	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
59	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
60	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
61	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
62	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
63	FCP VALEURS SERENITE 2013	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
64	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Imm Nawrez- rue du Lac Léman- Bloc C - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
65	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
66	FINA O SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
67	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
68	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL -INI-	1, Rue Kamel Attaturk- 1000, Tunis
69	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

70	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
72	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	MAC EXCELLENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
76	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
77	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani- 1002 Tunis
78	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
79	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis
80	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
81	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac – 1053 Tunis
82	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- 1004 El Menzah IV
83	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
84	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord –1003- Tunis.
85	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord –1003- Tunis.
86	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
87	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	2, rue de Turquie- 1001 Tunis
88	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
89	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- 1004 El Menzah IV
90	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- 1004 El Menzah IV
91	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
92	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
93	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
94	SICAV PROSPERITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

95	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	2, rue de Turquie- 1001 Tunis
96	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
97	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
98	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
99	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Imm Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Imm Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
101	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
102	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
103	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
104	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
105	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
106	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère
107	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble yosr Appart 9 et 10 Rue du Lac Victoria 1053 Les Berges du Lac

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	88, avenue Hédi CHAKER – 1002 Tunis
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis

6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
14	FCPR- TUNISAIR	SAGES SA	Immeuble Mak Crown Rue du Lac Léman Les Berges du Lac 1053 - Tunis
15	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
16	TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis

** Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.*

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Dans le cadre de la mission 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 procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société couvrant la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2011. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu de nos vérifications subséquentes.

1. Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société « Univers Obligations SICAV », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, ainsi que les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives. Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

2. Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité d'informations financières intermédiaires comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et la mise en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

3. Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé des éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « Univers Obligations SICAV » arrêtés au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés aux pages 7 à 20 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

Le commissaire aux comptes :
Ahmed MANSOUR

BILAN
arrêté au 31 décembre 2011
(Unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	31/12/2011	31/12/2010
AC1- Portefeuille-titres	**3.1**		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 610 391,387	2 613 110,029
Obligations et valeurs assimilées		37 705 719,675	42 103 134,794
AC2- Placements monétaires et disponibilités	**3.3**		
Placements monétaires		13 499 524,922	5 673 135,573
Disponibilités		3 430 466,267	3 891 310,246
AC3- Créances d' exploitation			
Autres débiteurs		0,641	8 053,841
TOTAL ACTIF		**57 246 102,892**	**54 288 744,483**
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	**3.5**	83 421,257	87 187,913
PA2- Autres créditeurs divers	**3.5**	5 347,265	5 498,004
TOTAL PASSIF		**88 768,522**	**92 685,917**
ACTIF NET		**57 157 334,370**	**54 196 058,566**
CP1- Capital	**3.7**	55 169 744,026	52 168 368,628
CP2- Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		900,683	773,720
Sommes distribuables de l'exercice	**3.8**	1 986 689,661	2 026 916,218
ACTIF NET		**57 157 334,370**	**54 196 058,566**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**57 246 102,892**	**54 288 744,483**

ETAT DE RESULTAT

du 1er octobre 2011 au 31 décembre 2011

(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/10/2011 31/12/2011	01/01/2011 31/12/2011	01/10/2010 31/12/2010	01/01/2010 31/12/2010
PR1- Revenu du portefeuille-titres	**3.2**				
Dividendes		0,000	79 076,054	0,000	80 911,898
Revenu des obligations et valeurs assimilées		405 937,825	1 775 016,043	501 290,546	1 728 586,679
PR2- Revenu des placements monétaires	**3.4**	137 818,216	401 667,674	146 393,629	601 974,288
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**543 756,041**	**2 255 759,771**	**647 684,175**	**2 411 472,865**
CH1- Charges de gestion des placements	**3.6**	-78 777,938	-301 080,271	-85 146,285	-301 855,875
REVENU NET DES PLACEMENTS		**464 978,103**	**1 954 679,500**	**562 537,890**	**2 109 616,990**
PR3- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000
CH2- Autres charges	**3.6**	-15 323,990	-60 625,512	-17 192,636	-63 373,824
RESULTAT D'EXPLOITATION		**449 654,113**	**1 894 053,988**	**545 345,254**	**2 046 243,166**
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	**3.8**	69 521,085	92 635,673	-179 873,521	-19 326,948
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		**519 175,198**	**1 986 689,661**	**365 471,733**	**2 026 916,218**
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-69 521,085	-92 635,673	179 873,521	19 326,948
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		17 109,309	-12 136,333	74 868,707	79 509,785
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0,000	-1,071	35 486,000	44 086,000
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**466 763,422**	**1 881 916,584**	**655 699,961**	**2 169 838,951**

VARIATION DE L'ACTIF NET

Du 1er octobre 2011 au 31 décembre 2011

(unité : en Dinars Tunisien)

	01/10/2011 31/12/2011	01/01/2011 31/12/2011	01/10/2010 31/12/2010	01/01/2010 31/12/2010
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation				
Résultat d'exploitation	449 654,113	1 894 053,988	545 345,254	2 046 243,166
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	17 109,309	-12 136,333	74 868,707	79 509,785
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	-1,071	35 486,000	44 086,000
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	0,000	-2 077 684,070	0,000	-2 099 642,400
AN3- Transactions sur le capital				
Souscriptions				
- Capital	10 711 713,243	34 250 168,953	20 815 213,248	84 152 922,084
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-4 156,993	-9 793,564	7 612,276	9 748,782
- Régularisation des sommes distribuables	332 406,836	1 221 498,524	673 030,168	2 917 795,761
Rachats				
- Capital	-8 326 870,860	-31 238 546,878	-24 467 033,232	-82 057 604,013
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 037,836	11 684,291	-16 623,591	-16 566,123
- Régularisation des sommes distribuables	-262 846,810	-1 077 968,036	-852 957,947	-2 872 248,649
VARIATION DE L'ACTIF NET	**2 920 046,674**	**2 961 275,804**	**-3 185 059,117**	**2 204 244,393**
AN4- Actif net				
En début de période	54 237 287,696	54 196 058,566	57 381 117,683	51 991 814,173
En fin de période	57 157 334,370	57 157 334,370	54 196 058,566	54 196 058,566
AN5- Nombre d'actions				
En début de période	524 601	518 373	554 741	497 506
En fin de période	548 298	548 298	518 373	518 373
VALEUR LIQUIDATIVE	**104,245**	**104,245**	**104,550**	**104,550**
AN6- Taux de rendement	**3,32%**	**3,46%**	**4,31%**	**3,97%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le **31 décembre 2011**
(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2011** 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 ou 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'arrêté, 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 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 **31/12/2011** 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 **31/12/2011**, 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **31/12/2011** 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 au 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 **31/12/2011**, 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 **31/12/2011** à **40 316 111,062** dinars contre **44 716 244,823** dinars au **31/12/2010** et se détaille ainsi

Titres OPCVM

Titres des OPCVM	**Nombre de titres**	**Cout d'Acquisition**	**Valeur au 31/12/2011**	**% de l'Actif Net**
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	386 551,800	0,68
FINA O SICAV	2 000	209 363,000	207 782,000	0,36
GO SICAV	934	97 186,425	95 789,172	0,17
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	754 258,115	1,32
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 166 010,300	2,04
Total	**21 379**	**2 506 617,607**	**2 610 391,387**	**4,57**

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

Emprunts d'Etat	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 31/12/2011	% de l'Actif Net
BTA 5,5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 064 773,003	1,86
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,000	1 038 053,125	1,82
BTA 6,1% 10/2013 7ANS	2 000	1 963 600,000	2 012 328,118	3,52
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,000	1 377 052,593	2,41
BTA 6,9-05/2022	1000	1 089 500,000	1 116 954,457	1,95
BTA	**6 310**	**6 437 568,000**	**6 609 161,296**	**11,56**

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations et Valeurs Assimilées	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 31/12/2011	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	433 300,000	438 100,000	0,77
AB SUB 2009/B TV	5 000	433 300,000	437 716,000	0,77
AIL 2007	10 000	200 000,000	200 448,000	0,35
AIL 2008	10 000	400 000,000	405 288,000	0,71
AIL 2009-1	4 100	246 000,000	256 935,520	0,45
AIL 2010-1 5,25 08042015	5 000	400 000,000	412 300,000	0,72
AMEN BANK 2006 TV	5 000	300 000,000	311 440,000	0,54
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	945 876,000	1,65
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	945 876,000	1,65
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,000	2 048 544,000	3,58
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 029 144,000	1,80
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	672 000,000	692 006,400	1,21
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 020 200,000	1,78
ATL 2006/1 TF	5 000	200 000,000	205 684,000	0,36
ATL 2008/1 TF	9 500	380 000,000	391 658,400	0,69
ATL 2009/3 TMM+0,625 5 ANS	2 900	174 000,000	174 037,120	0,30
ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 200 000,000	1 219 968,000	2,13
ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 200 000,000	1 219 968,000	2,13
ATL 2010-1 TF 5,25	5 000	400 000,000	406 656,000	0,71
ATTIJARI LEASING 2010-1 15092015	3 500	280 000,000	283 502,800	0,50
BNA SUB 2009	20 000	1 733 200,000	1 788 224,000	3,13
BTE 10ANS 5,25%	10 000	800 000,000	809 912,000	1,42
BTE 2010 TR A TV	7 000	630 000,000	637 100,800	1,11
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,000	602 918,400	1,05
CIL 2005/1 TF	5 000	100 000,000	101 208,000	0,18
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	300 000,000	305 952,000	0,54
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	300 000,000	303 480,000	0,53
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	1 600 000,000	1 611 088,000	2,82
HL 2008/1 TF	5 000	200 000,000	207 060,000	0,36
HL 2009/2 TF 5,5%	3 500	210 000,000	212 475,200	0,37
HL 2010-1 1MD 18062015 5,25	10 000	800 000,000	818 088,000	1,43
HL 2010-1 2MD 18062015 5,25	20 000	1 600 000,000	1 636 176,000	2,86
HL 2010-2 2MD 26112015 5,45	20 000	1 600 000,000	1 606 864,000	2,81
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,000	101 491,200	0,18
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,000	308 853,600	0,54
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	68 000,000	69 855,040	0,12
STB 2010/1 B TF 23032025	10 000	933 300,000	964 004,000	1,69
STM 2007 6,5%	2 000	120 000,000	121 739,200	0,21
STM 2007 6,5%	5 000	300 000,000	304 348,000	0,53
TL SUB 2007 TF	5 000	100 000,000	102 356,000	0,18
TL SUB 2009	4 000	240 000,000	242 905,600	0,42
TL 2007-1 TF	5 000	100 000,000	100 072,000	0,18
TL 2007/2 TF	5 000	200 000,000	209 632,000	0,37
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	1 600 000,000	1 635 840,000	2,86
TL 2010-2 1MD 17112015 5,375	10 000	800 000,000	804 232,000	1,41
TL 2011-3 5,85 29012017	10 000	1 000 000,000	1 001 153,973	1,75
UIB 2009/1	5 000	433 314,106	442 066,106	0,77
UIB 2011-2 7ANS 5,9 30012019	10 000	1 000 000,000	1 002 115,020	1,75
Obligations privées	**401 200**	**30 553 014,106**	**31 096 558,379**	**54,41**

Les entrées en portefeuille titres durant le quatrième trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
Obligations des Sociétés		**20 000**	**2 000 000,000**
ACHAT OBLIGATION 10000 UIB 2011-2 5,9 30/01/2019	16/12/2011	10 000	1000 000,000
ACHAT OBLIGATION 10000 TL 2011-3 TF 5,85 29012017	29/01/2017	10 000	1000 000,000
Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier		**0**	**0,000**
TOTAL		**20 000**	**2 000 000,000**

Les sorties du portefeuille titres du 1er octobre 2011 au 31 décembre 2011 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
-Obligations des sociétés:		**2 058 000,000**	**2 058 000,000**	**0,000**
REMBOURSEMENT 5000 CIL2005/1 TF	14/10/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 CIL 2010/2 TF	03/11/2011	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 TL 2006/1 TF	15/11/2011	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 TL 2010-2	17/11/2011	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 HL 2010-2	26/11/2011	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AIL 2007	17/12/2011	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 BTKD 2006	18/12/2011	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 TL 2007-1 TF	27/12/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2900 ATL 2009/3 TF	30/12/2011	58 000,000	58 000,000	0,000
				0,000
Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier		**0,000**	**0,000**	**0,000**
		0,000	0,000	0,000
TOTAL		**2 058 000,000**	**2 058 000,000**	**0,000**

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **405 937,825** dinars pour la période du **1er octobre 2011** au **31 décembre 2011** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/10/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	324 424,033	385 572,812
Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier		
- Intérêts	81 513,792	115 717,734
TOTAL	**405 937,825**	**501 290,546**

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/12/2011** à **16 929 991,189** Dinars et se détaillant comme suit :

- **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Côut d'Aquisition	Valeur au 31/12/2011	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt	**1**	**4 992 680,086**	**4 996 702,720**	**8,74**
CDP BTK 20J-10/01/2012	1	4 992 680,086	4 996 702,720	8,74
Bons du Trésor	**0**	**0,000**	**0,000**	**0,00**
	0			0,00
Billets de trésorerie	**13**	**8 323 874,109**	**8 502 822,202**	**14,88**
AIL 90J-11/01/2012	1	2 970 370,370	2 996 378,600	5,24
AIL 90J-28/02/2012	1	990 123,457	993 525,378	1,74
ELECTROSTAR 1MD 360J-12/10/2012	1	713 380,282	720 907,668	1,26
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	208 853,334	0,37
STM 200 MD 5,75% 18052012	1	200 000,000	205 826,666	0,36
MEUBLATEX 450MD 6,75% 25092012	1	450 000,000	456 615,000	0,80
STM 200 MD 6,25% 03022013	1	200 000,000	209 222,222	0,37
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 048 688,889	1,83
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	206 080,000	0,36
STM 200 000 D 6,5% 03022014	1	200 000,000	209 591,111	0,37
STM 200 MD 6,25% 18052014	1	200 000,000	206 333,334	0,36
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	520 400,000	0,91
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	520 400,000	0,91
Total des placements monétaires		**13 316 554,195**	**13 499 524,922**	**23,62**

- **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 31/12/2011	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	3 411 299,857	5,97
Intérêts courus sur compte bancaire	19 166,410	0,03
Placements à terme	0,000	0,00
Total des disponibilités	**3 430 466,267**	**6,00**

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le 4ème trimestre 2011, s'élèvent à **137 818,216** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/10/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010
Rémunération du compte de dépôt	20 438,494	14 619,530
Revenus des Billets de Trésorerie	87 355,409	95 157,828
Revenus des Certificats de Dépôt	30 024,313	29 414,079
Revenus des BTC	0,000	0,000
Placement à terme	0,000	7 202,192
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
TOTAL	**137 818,216**	**146 393,629**

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **31/12/2011** à **88 768,522** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Opérateurs Créditeurs	**83 421,257**	**87 187,913**
Gestionnaire	75 633,205	82 916,241
Dépositaire	3 540,450	0,000
Commissaire aux comptes	4 247,602	4 271,672
Autres Créditeurs Divers	**5 347,265**	**5 498,004**
Etat Impôts et Taxes	362,652	426,579
Conseil du Marché Financier	4 872,858	4 995,383
Dividendes à payer	111,755	76,042
TOTAL	**88 768,522**	**92 685,917**

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/10/2011 au 31/12/2011	du 01/10/2010 au 31/12/2010
Charges de gestion des placements	**78 777,938**	**85 146,285**
Commissions de gestions	75 633,205	82 916,241
Commissions de dépôt	892,389	-22,300
Honoraire du commissaire aux comptes	2 252,344	2 252,344
Autres Charges	**15 323,990**	**17 192,636**
Redevances CMF sur les OPCVM	14 243,336	15 614,875
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 080,656	1 292,716
Frais d'actes, d'enregistremets et de publications	0,000	140,300
Frais Bancaires	-0,002	144,745
Autres Charges	0,000	0,000
TOTAL	**94 101,928**	**102 338,921**

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4ème trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2011	
Montant	**52 795 148,320**
Nominal	52 795 148,320
Nombre de titres	524 601
Nombre d'actionnaires	505
Souscriptions réalisées	
Montant	**10 707 556,250**
Nominal	10 711 713,243
Régularisation des sommes non distribuables	-4 156,993
Nombre de titres émis	106 437
Nombre d'actionnaires nouveaux	52
Rachats effectués	
Montant	**-8 323 833,024**
Nominal	-8 326 870,860
Régularisation des sommes non distribuables	3 037,836
Nombre de titres rachetés	-82 740
Nombre d'actionnaires sortants	-43
Capital au 31/12/2011	
Montant	**55 169 744,026**
Nominal	55 179 990,703
Plus ou moins values réalisées	-1,071
Plus ou moins values potentiel sur titres	-12 136,333
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables	1 890,727
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	548 298
Nombre d'actionnaires	514

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.

	31/12/2011	31/12/2010
Résultats distribuables	1 894 053,988	2 046 243,166
Régularisations de l'exercice	92 635,673	-19 326,948
Sommes distribuables	1 986 689,661	2 026 916,218

4. Autres informations

4.1. 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 des 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.

4.2. 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.

4.3. 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 2011 sont de 8 935,930 dinars TTC.

4.4. 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.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

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

4.6. 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.

4.7. Frais bancaires :

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

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS PROVISOIRES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

INTRODUCTION :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2011 qui font apparaître un actif net de 3.000.632 D pour un capital social de 2.861.900 D et une valeur liquidative égale à 104^{d},847 par action.
Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31 Décembre 2011 sur la base de notre examen limité.

ETENDUE DE L'EXAMEN :

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

CONCLUSION :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Décembre 2011.

Dhia BOUZAYEN
Partner

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

UBCI UNIVERS Actions SICAV
BILAN

Arrêté le 31/12/2011 en DT

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	**2,408,418.945**	**2,507,000.296**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2,408,418.945	2,507,000.296
Autres valeurs		0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		**624,679.486**	**982,365.313**
Placements monétaires	AC1	344,905.329	349,916.121
Disponibilités		279,774.157	632,449.192
Créances d'exploitation	AC2	**0.003**	**0.000**
Créances d'exploitation		0.003	0.000
Autres actifs		**0.000**	**0.000**
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		**3,033,098.434**	**3,489,365.609**

PASSIF		31/12/2011	31/12/2010
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,587.591	11,664.613
Créditeurs divers	PA 2	21,878.732	22,714.981
TOTAL PASSIF		**32,466.323**	**34,379.594**
Capital	CP1	**2,991,131.908**	**3,451,385.958**
Capital en nominal	CP2	2,861,900.000	3,118,900.000
Capital en début de période		3,118,900.000	2,120,600.000
Emission en nominal		2,034,600.000	2,222,200.000
Rachat en nominal		-2,291,600.000	-1,223,900.000
Sommes non distribuables		129,231.908	332,485.958
Sommes non distribuables exercices antérieurs		332,485.958	-8,620.992
Sommes non distribuables exercice en cours		-203,254.050	341,106.950
Sommes distribuables		**9,500.203**	**3,600.057**
Sommes distribuables exercices antérieurs		12.225	14.167
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9,487.978	3,585.890
ACTIF NET		**3,000,632.111**	**3,454,986.015**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**3,033,098.434**	**3,489,365.609**

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Note	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10	Période du 01/01/10 au 31/12/10
a- Dividendes	PR1	0.000	64,923.475	0.000	46,153.395
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3,143.801	12,468.374	3949.248	20,637.987
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		**3,143.801**	**77,391.849**	**3949.248**	**66,791.382**
- Charges de gestion des placements	CH1	-10,587.591	-42,014.633	-11,664.613	-39,433.803
- Revenus Nets des placements		**-7,443.790**	**35,377.216**	**-7,715.365**	**27,357.579**
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,137.052	-25,796.687	-6,421.391	-26,075.615
RESULTAT D'EXPLOITATION		**-13,580.842**	**9,580.529**	**-14,136.756**	**1,281.964**
Régularisation du résultat d'exploitation		-838.696	-92.551	1,901.773	2,303.926
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**-14,419.538**	**9,487.978**	**-12,234.983**	**3,585.890**
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		**838.696**	**92.551**	**-1,901.773**	**-2,303.926**
Variation des +/-values potentielles sur titres		101,785.949	-352,304.607	-200,460.345	198,965.770
+/- values réalisées sur cession des titres		-1,259.705	163,325.646	52.630	44,379.268
Frais de négociation		-390.764	-3,590.519	-1,771.505	-2,003.430
Résultat non distribuable		**100,135.480**	**-192,569.480**	**-202,179.220**	**241,341.608**
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**86,554.638**	**-182,988.951**	**-216,315.976**	**242,623.572**

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Période du 01/10/11	Période du 01/01/11	Période du 01/10/10	Période du 01/01/10
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	**86,554.638**	**-182,988.951**	**-216,315.976**	**242,623.572**
DES OPERATION D'EXPLOITATION				
a- Résultat d'exploitation	-13,580.842	9,580.529	-14,136.756	1,281.964
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	101,785.949	-352,304.607	-200,460.345	198,965.770
c- +/- values réalisées sur cession de titres	-1,259.705	163,325.646	52.630	44,379.268
d- Frais de négociation de titres	-390.764	-3,590.519	-1,771.505	-2,003.430
AN 2- *DISTRIBUTION DE DIVIDENDES*	**0.000**	**-3,516.240**	**0.000**	**-804.610**
AN 3 - *TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL*	**-126,958.513**	**-267,848.713**	**540,063.564**	**1,100,457.409**
a- Souscriptions	**52,581.997**	**2,001,925.767**	**1,207,995.759**	**2,434,841.516**
Capital	51,600.000	2,034,600.000	1,064,600.000	2,222,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	626.439	-30,343.704	139,044.475	207,675.362
Régularisation des sommes distribuables	355.558	-2,330.529	4,351.284	4,966.154
b- Rachat	**-179,540.510**	**-2,269,774.480**	**-667,932.195**	**-1,334,384.107**
Capital	-174,900.000	-2,291,600.000	-593,000.000	-1,223,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	-3,445.730	19,659.134	-72,484.826	-107,910.020
Régularisation des sommes distribuables	-1,194.780	2,166.386	-2,447.369	-2,574.087
VARIATION DE L'ACTIF NET	**-40,403.875**	**-454,353.904**	**323,747.588**	**1,342,276.371**
AN 4 - ACTIF NET				
a- en début de période	3,041,035.986	3,454,986.015	3,131,238.427	2,112,709.644
b- en fin de période	3,000,632.111	3,000,632.111	3,454,986.015	3,454,986.015
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS				
a- en début de période	29,852	31,189	26,473	21,206
b- en fin de période	28,619	28,619	31,189	31,189
VALEUR LIQUIDATIVE	**104.847**	**104.847**	**110.775**	**110.775**
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**11.59%**	**-5.25%**	**-25.17%**	**11.22%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV

Arrêtés au 31/12/2011

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

II – 4 – Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 : Note sur le portefeuille titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		**1,607,862.056**	**2,408,418.945**	**80.26%**
ADWYA	6,056	14,038.912	42,646.352	1.42%
ARTES	13,760	175,710.800	132,123.520	4.40%
ATB	16,000	52,670.644	94,560.000	3.15%
ATL	23,990	60,406.758	131,609.140	4.39%
ATTIJARI BANK	9,700	129,394.099	181,409.400	6.05%
BIAT	3,000	155,661.754	223,332.000	7.44%
BT	19,560	110,281.612	209,428.920	6.98%
BTE (ADP)	3,970	88,063.187	118,421.130	3.95%
C I L	3,000	30,583.476	54,207.000	1.81%
ENNAKL	12,301	137,038.700	117,941.988	3.93%
MAG GEN	1,520	49,164.730	205,900.720	6.86%
MONOPRIX	9,150	121,685.104	259,091.400	8.63%
POULINA GP HOLD	1,928	10,619.660	15,757.544	0.53%
SFBT	5,000	31,127.624	65,055.000	2.17%
STAR	1,310	170,388.000	193,198.800	6.44%
TAIR	47,000	89,591.439	79,336.000	2.64%
TLS	4,728	49,864.256	136,331.880	4.54%
TPR	4,983	16,251.802	29,653.833	0.99%
TUNIS RE	427	2,989.000	4,882.318	0.16%
UIB	6,000	112,330.499	113,532.000	3.78%
Droits				
TOTAL		**1,607,862.056**	**2,408,418.945**	**80.26%**

AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	246,360.219	8.21%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	98,545.110	3.28%
TOTAL			**334,622.639**	**344,905.329**	**11.49%**

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10
Revenus des Actions et valeurs assimilées	**0.000**	**0.000**
Revenus des titres OPCVM	**0.000**	**0.000**
TOTAL	**0.000**	**0.000**

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Période du 01/10/10 au 31/12/10
Intérêts des bons de trésor	3,143.801	3,949.248
Total placements monétaires	**3,143.801**	**3,949.248**

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2010	**3,451,385.958**	**3,451,385.958**
Souscriptions de la période	**2,034,600.000**	**2,034,600.000**
Rachats de la période	**-2,291,600.000**	**-2,291,600.000**
Autres mouvements	**-203,254.050**	**-193,753.847**
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-192,569.480	-192,569.480
- Régularisation sommes non distribuables	-10,684.570	-10,684.570
- Sommes distribuables de la période		9,500.203
Montant fin de période au 31/12/2011	**2,991,131.908**	**3,000,632.111**

CP2 : Note sur le capital

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 31/12/2011 en DT

Capital au 31/12/2010	
* Montant	3,118,900.000
* Nombre de titres en circulation	31,189
* Nombre d'actionnaires	46
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2,034,600.000
* Nombre de titres émis	20,346
Rachats Effectués	
* Volume	2,291,600.000
* Nombre de titres rachetés	22,916
Capital au 31/12/2011	
* Volume	2,861,900.000
* Nombre de titres en circulation	28,619
* Nombre d'actionnaires	68

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Libelle	31/12/2011
AC 2	**Créances d'exploitations**	**0.003**
	Dividendes à recevoir	0.003
PA 1	**Opérateurs créditeurs**	**10,587.591**
	Frais du Gestionnaire	3,025.030
	Frais du Dépositaire	756.262
	Frais du Distributeur	6,806.299
PA 2	**Créditeurs divers**	**21,878.732**
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	254.259
	Charges à payer exercice antérieur	1,166.292
	Budget des charges à payer ex. en cours	20,458.181
	Charges à payer sur l'exercice 2011	**21,338.102**
	Jetons de présence	11,250.000
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6,721.800
	Frais Assemblée	2,367.667
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	265.995
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	80.240

Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Libelle	31/12/2011
CH 1	**Charges de gestion des placements**	**42,014.633**
	Rémunération du Gestionnaire	12,004.186
	Rémunération du Dépositaire	3,001.057
	Rémunération du Distributeur	27,009.390
CH 2	**Autres charges**	**25,796.687**
	Redevance CMF	3,001.057
	Services bancaires et assimilés	1,455.109
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Charges diverses	1.219
	Dotations aux provisions	21,338.102

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 14 avril 2010 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 «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 8.676.132, un actif net de D : 8.648.041 et un bénéfice de la période de D : 59.525.

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

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

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Investissement 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 26 Janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	*Note*	*31/12/2011*	*31/12/2010*
Portefeuille-titres	4	6 853 623,993	5 998 773,832
Obligations et valeurs assimilées		6 678 219,666	5 556 104,361
Tires des Organismes de Placement Collectif		175 404,327	442 669,471
Placements monétaires et disponibilités		1 658 377,666	2 934 039,133
Placements monétaires	5	1 225 878,443	2 503 129,280
Disponibilités		432 499,223	430 909,853
Créances d'exploitation	8	164 130,638	170 821,676
TOTAL ACTIF		**8 676 132,297**	**9 103 634,641**

PASSIF			
Opérateurs créditeurs	9	22 362,254	14 119,746
Autres créditeurs divers	10	5 728,860	5 939,901
TOTAL PASSIF		**28 091,114**	**20 059,647**

ACTIF NET			
Capital	13	8 411 525,539	8 785 552,070
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		204,029	369,858
Sommes distribuables de la période		236 311,615	297 653,066
ACTIF NET		**8 648 041,183**	**9 083 574,994**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**8 676 132,297**	**9 103 634,641**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	6	67 765,061	267 153,382	62 554,532	249 647,398
Revenus des obligations et valeurs assimilées		67 765,061	263 346,429	62 554,532	239 954,898
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	3 806,953	-	9 692,500
Revenus des placements monétaires	7	9 338,944	62 267,576	16 634,690	54 311,004
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		77 104,005	329 420,958	79 189,222	303 958,402
Charges de gestion des placements	11	(17 948,299)	(74 376,622)	(16 919,585)	(60 634,360)
REVENU NET DES PLACEMENTS		59 155,706	255 044,336	62 269,637	243 324,042
Autres charges	12	(2 199,882)	(9 105,058)	(2 067,690)	(7 887,811)
RESULTAT D'EXPLOITATION		56 955,824	245 939,278	60 201,947	235 436,231
Régularisation du résultat d'exploitation		2 207,213	(9 627,663)	80 065,572	62 216,835
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		59 163,037	236 311,615	140 267,519	297 653,066
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(2 207,213)	9 627,663	(80 065,572)	(62 216,835)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(548,724)	(2 541,234)	2 250,508	1 787,831
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		3 134,711	17 024,202	2 415,112	2 404,927
Frais de négociation		(16,688)	(16,688)	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		59 525,123	260 405,558	64 867,567	239 628,989

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2011	*Période du 01/01 au 31/12/2011*	*Période du 01/10 au 31/12/2010*	*Période du 01/01 au 31/12/2010*	*Année 2009*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	59 525,123	260 405,558	64 867,567	239 628,989	
Résultat d'exploitation	56 955,824	245 939,278	60 201,947	235 436,231	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(548,724)	(2 541,234)	2 250,508	1 787,831	
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 134,711	17 024,202	2 415,112	2 404,927	
Frais de négociation de titres	(16,688)	(16,688)	-	-	
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(292 969,435)	-	(319 884,375)	
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	105 728,652	(402 969,934)	2 838 984,809	2 485 399,856	
Souscriptions					
- Capital	2 527 675,809	13 202 211,857	5 223 178,062	18 522 257,268	
- Régularisation des sommes non distribuables	3 802,788	11 095,108	714,126	1 459,773	
- Régularisation des sommes distribuables	63 540,677	360 445,489	156 551,287	736 878,936	
Rachats					
- Capital	(2 424 299,741)	(13 590 023,230)	(2 464 612,564)	(16 199 233,540)	
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 664,846)	(11 776,546)	(476,579)	(1 001,284)	
- Régularisation des sommes distribuables	(61 326,035)	(374 922,612)	(76 369,523)	(574 961,297)	
VARIATION DE L'ACTIF NET	**165 253,775**	**(435 533,811)**	**2 903 852,376**	**2 405 144,470**	
ACTIF NET					
En début de période	8 482 787,408	9 083 574,994	6 179 722,618	6 678 430,524	
En fin de période	8 648 041,183	8 648 041,183	9 083 574,994	9 083 574,994	
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	82 321	87 196	59 803	64 128	
En fin de période	83 347	83 347	87 196	87 196	
VALEUR LIQUIDATIVE	103,759	103,759	104,174	104,174	
TAUX DE RENDEMENT	0,69%	2,88%	0,81%	3,33%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT 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 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

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, MAXULA INVESTISSEMENT 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 trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires 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 intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- *Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées*

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3- *Evaluation des titres OPCVM*

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur 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 la période.

3.4- *Evaluation des autres placements*

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

3.5- *Cession des placements*

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011, à D : 6.853.623,993 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2011	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		6 522 243,699	6 678 219,666	77,22%
Obligations		5 114 563,950	5 233 071,542	60,51%
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5 000	200 000,000	202 642,623	2,34%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	40 000,000	41 230,164	0,48%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	500 000,000	510 098,361	5,90%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2 450	245 000,000	255 071,178	2,95%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2 000	200 000,000	208 243,792	2,41%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	93 330,000	96 469,888	1,12%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	1 000	40 000,000	40 710,383	0,47%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3 500	209 999,950	214 165,370	2,48%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1 500	120 000,000	124 653,370	1,44%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1 500	120 000,000	124 572,490	1,44%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	3 000	120 000,000	120 596,721	1,39%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1 500	90 000,000	93 900,000	1,09%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1 500	120 000,000	123 737,049	1,43%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1000	100 000,000	102 268,667	1,18%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1000	100 000,000	102 576,503	1,19%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2000	200 000,000	201 664,699	2,33%

Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	411 250,000	429 824,359	4,97%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	139 995,000	144 604,706	1,67%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	135 000,000	139 075,633	1,61%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	259 989,000	262 650,738	3,04%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	240 000,000	244 626,885	2,83%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	150 000,000	152 643,934	1,77%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1 000	100 000,000	100 206,791	1,16%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5 000	300 000,000	305 459,082	3,53%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1 000	60 000,000	60 706,885	0,70%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1 500	120 000,000	122 712,787	1,42%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	200 000,000	200 022,680	2,31%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	300 000,000	300 035,331	3,47%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2 000	200 000,000	207 900,473	2,40%
Bons du trésor assimilables		1 407 679,749	1 445 148,124	16,71%
BTA 05-2022-6,9%	300	324 000,000	331 763,077	3,84%
BTA 07-2017-6,75%	394	404 679,749	416 560,116	4,82%
BTA 03-2016-5,25%	400	388 150,000	402 476,027	4,65%
BTA 10-2018-5,5%	300	290 850,000	294 348,904	3,40%
Titres des Organismes de Placement Collectif		172 958,498	175 404,327	2,03%
Actions SICAV				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	723,758	0,01%
AMEN PREMIERE	165	17 111,957	17 234,745	0,20%
TUNISIE SICAV	1 129	155 123,414	157 445,824	1,82%
Total		6 695 202,197	6 853 623,993	79,25%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			78,99%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 1.225.878,443 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	*Valeur nominale*	*Coût d'acquisition*	*Valeur au 31/12/2011*	*% Actif net*
Dépôt à vue		*718 746,669*	*725 967,045*	*8,39%*
AMEN BANK		*718 746,669*	*725 967,045*	*8,39%*
Certificat de dépôt	*500 000*	*499 704,662*	*499 911,398*	*5,78%*
AMEN BANK au 04/01/2012 (au taux de 2,66%)	500 000	*499 704,662*	*499 911,398*	*5,78%*
Total général		1 218 451,331	1 225 878,443	*14,18%*
Pourcentage par rapport au total des Actifs			14,13%	

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 67.765,061 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011, contre D : 62.554,532 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2011	**Trimestre 4 2010**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- intérêts	56 467,704	58 380,505
Revenus des titres émis par le trésor et négociables		
sur le marché financier		
- intérêts (BTA)	11 297,357	4 174,027
TOTAL	67 765,061	62 554,532

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 9.338,944, contre D : 16.634,690 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2010 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts, les certificats de dépôts et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Intérêts des billets de trésorerie	-	7 051,120
Intérêts des dépôts à vue	6 404,292	4 279,696
Intérêts des certificats de dépôt	2 934,652	5 303,874
TOTAL	9 338,944	16 634,690

Note 8 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Décembre 2011 un solde de D : 164.130,638, contre D : 170.821,676 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	31/12/2011	31/12/2010
Solde des souscriptions et rachats des journées du 29 & 30 décembre	156 243,826	170 821,676
Intérêts échus et non encore encaissés sur BH 2009	7 886,476	-
Autres	0,336	-
Total	164 130,638	170 821,676

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2011 à D : 22.362,254 contre D : 14.119,746 au 31.12.2010 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	31/12/2011	31/12/2010
Smart Asset Management	6 007,583	4 879,162
Maxula Bourse	14 258,893	7 319,069
Rémunération du dépositaire	2 095,778	1 921,515
Total	22 362,254	14 119,746

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 5 728,860 contre D : 5.939,901 au 31.12.2010, et se détaille ainsi :

	31/12/2011	31/12/2010
Redevance du CMF	735,753	719,634
Retenue à la source sur commissions	4 907,014	4 064,034
Autres	86,093	1 156,233
Total	5 728,860	5 939,901

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 17.948,299 contre D : 16.919,585 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
Commission de gestion	6 153,474	6 622,672
Commission de distribution	9 230,211	7 703,327
Commission de dépôt	2 564,614	2 593,586
Total	17 948,299	16 919,585

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2011 à D : 2.199,882 contre D : 2.067,690 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
Redevance du CMF	2 172,852	2 023,450
Commissions bancaires	27,030	44,240
Total	2 199,882	2 067,690

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 Décembre 2011, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2010	
Montant	8 785 552,070
Nombre de titres	87 196
Nombre d'actionnaires	184
Souscriptions réalisées	
Montant	13 202 211,857
Nombre de titres émis	131 031
Nombre d'actionnaires nouveaux	197
Rachats effectués	
Montant	(13 590 023,230)
Nombre de titres rachetés	(134 880)
Nombre d'actionnaires sortants	(206)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	17 024,202
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 541,234)
Régularisation des sommes non distribuables	(681,438)
Frais de négociation de titres	(16,688)

Capital au 31-12-2011

Montant	8 411 525,539
Nombre de titres	83 347
Nombre d'actionnaires	175

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011

Rapport du commissaire aux comptes
Sur les etats financiers trimestriels arretes au 31 decembre 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 2009 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 «SICAV–CROISSANCE» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 14.538.034,920 un actif net de D : 14.511.911,393 et un bénéfice net de la période de

D : 206.948,996.

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

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

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la

circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

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

Tunis, le 25 Janvier 2012

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	11 459 124,998	13 092 203,459
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 457 121,158	12 041 379,530
Obligations et valeurs assimilées		345 984,000	362 822,000
Titres OPCVM		656 019,840	688 001,929
Placements monétaires et disponibilités		2 895 636,473	3 655 559,938
Placements monétaires	5	2 895 383,245	3 654 632,293
Disponibilités		253,228	927,645
Créances d'exploitation	6	183 273,449	201 196,074
TOTAL ACTIF		**14 538 034,920**	**16 948 959,471**
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	26 123,527	20 181,862
TOTAL PASSIF		**26 123,527**	**20 181,862**
ACTIF NET			
Capital		14 305 654,213	16 666 097,826
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		56,719	55,776
Sommes distribuables de l'exercice en cours		206 200,461	262 624,007
ACTIF NET		**14 511 911,393**	**16 928 777,609**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**14 538 034,920**	**16 948 959,471**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	8	3 844,000	268 557,707	4 626,000	309 673,860
Dividendes		-	250 848,507	-	291 935,260
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 844,000	17 709,200	4 626,000	17 738,600
Revenus des placements monétaires	9	16 243,727	96 216,606	31 663,701	112 643,586
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		20 087,727	364 774,313	36 289,701	422 317,446
Charges de gestion des placements	10	(25 373,128)	(103 014,776)	(30 858,607)	(120 241,303)
REVENU NET DES PLACEMENTS		(5 285,401)	261 759,537	5 431,094	302 076,143
Autres charges	11	(9 289,046)	(37 818,702)	(10 104,996)	(38 019,134)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(14 574,447)	223 940,835	(4 673,902)	264 057,009
Régularisation du résultat d'exploitation		(10 343,386)	(17 740,374)	(8 092,129)	(1 433,002)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		(24 917,833)	206 200,461	(12 766,031)	262 624,007
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		10 343,386	17 740,374	8 092,129	1 433,002
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(123 769,523)	(1 141 836,327)	(1 312 634,206)	688 612,174
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		347 453,586	760 126,833	188 195,569	846 066,294
Frais de négociation		(2 160,620)	(5 477,453)	(3 949,431)	(9 345,782)
RESULTAT DE LA PERIODE		206 948,996	(163 246,112)	(1 133 061,970)	1 789 389,695

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	206 948,996	(163 246,112)	(1 133 061,970)	1 789 389,695
Résultat d'exploitation	(14 574,447)	223 940,835	(4 673,902)	264 057,009
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(123 769,523)	(1 141 836,327)	(1 312 634,206)	688 612,174
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	347 453,586	760 126,833	188 195,569	846 066,294
Frais de négociation de titres	(2 160,620)	(5 477,453)	(3 949,431)	(9 345,782)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(255 922,700)	-	(249 857,960)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(674 409,096)	(1 997 697,404)	(526 319,199)	272 842,477
Souscriptions				
- Capital	7 730 189,422	11 360 952,859	1 349 997,166	11 400 618,047
- Régularisation des sommes non distribuables	(253 975,808)	(642 127,470)	144 660,987	645 914,112
- Régularisation des sommes distribuables	113 720,838	164 371,273	23 593,597	68 170,082
Rachats				
- Capital	(8 415 856,663)	(13 477 087,537)	(1 815 487,443)	(11 044 906,103)
- Régularisation des sommes non distribuables	275 577,339	785 005,482	(197 397,780)	(727 350,577)
- Régularisation des sommes distribuables	(124 064,224)	(188 812,011)	(31 685,726)	(69 603,084)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(467 460,100)	(2 416 866,216)	(1 659 381,169)	1 812 374,212
ACTIF NET				
En début de période	14 979 371,493	16 928 777,609	18 588 158,778	15 116 403,397
En fin de période	14 511 911,393	14 511 911,393	16 928 777,609	16 928 777,609
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	55 395	60 596	62 449	59 180
En fin de période	52 902	52 902	60 596	60 596
VALEUR LIQUIDATIVE	274,317	274,317	279,371	279,371
TAUX DE RENDEMENT	1,44%	(0,26%)	(6,14%)	11,03%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 DECEMBRE 2011

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE 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 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

Elle a pour 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.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1-*Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2011 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 11.459 124,998 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2011	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 428 046,464	10 457 121,158	72,06%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 427 947,264	10 457 021,958	72,06%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	126 556	711 151,486	1 355 035,092	9,34%
Actions BIAT	18 500	470 063,828	1 377 214,000	9,49%
Actions Placements de Tunisie	29 624	568 439,209	1 205 696,800	8,31%
Actions UIB	64 516	741 097,277	1 220 770,807	8,41%
Actions STB	5 000	52 979,776	50 015,000	0,34%
Actions Monoprix	31 065	120 250,736	879 636,540	6,06%
Actions BH	25 856	250 859,624	465 537,758	3,21%
Actions ATTIJARI BANK	46 875	430 746,154	876 656,250	6,04%
Actions Amen Bank	13 937	269 011,742	910 379,777	6,27%
Actions BNA	4 800	32 192,479	57 687,400	0,40%
Actions AIR Liquide	3 350	402 141,489	1 386 901,000	9,56%
Actions CIL	19 484	72 597,890	352 057,396	2,43%
Actions BTE	1 555	29 671,220	46 385,095	0,32%
Actions SPIDIT SICAF	6 410	37 784,500	42 973,640	0,30%
Actions ATB	3 752	27 710,250	22 175,320	0,15%
Actions UBCI	750	37 250,000	32 897,500	0,23%
Actions Carthage Cement	23 443	85 492,160	95 015,479	0,65%
Actions ENNAKL AUTOMOBILES	8 258	88 360,600	79 178,704	0,55%
Droits				
Actions BT CP 149	40	11,810	356,400	0,00%
Actions BT CP 138	20	15,114	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	90	22,668	81,000	0,00%
Actions BT CP 144	60	87,289	132,000	0,00%
Actions BT CP 123	5	9,000	9,000	0,00%
Actions BT CP 160	10	0,959	79,000	0,00%
Actions BT CP 132	10	-	9,000	0,00%

Actions BT CP 154	20	0,004	75,000	0,00%
Actions BT CP 164	10	-	49,000	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompu	5	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		653 829,958	656 019,840	4,52%
SICAV RENDEMENT	6 384	653 829,958	656 019,840	4,52%
Obligations des sociètes & valeurs assimilées		336 000,000	345 984,000	2,38%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	336 000,000	345 984,000	2,38%
TOTAL GENERAL		5 417 876,422	11 459 124,998	78,96%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 2.895 383,245 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 393 000,000	1 395 631,995		9,62%
compte à terme au 03/01/2012 (au taux de 2,74%)	53 000,000	53 284,278	N°08187750	0,37%
compte à terme au 05/01/2012 (au taux de 2,74%)	54 000,000	54 283,137	N°08180550	0,37%
compte à terme au 05/01/2012 (au taux de 2,74%)	45 000,000	45 236,115	N°08180850	0,31%
compte à terme au 14/01/2012 (au taux de 2,74%)	44 000,000	44 207,108	N°08112850	0,30%
compte à terme au 22/01/2012 (au taux de 2,74%)	95 000,000	95 400,364	N°08103850	0,66%
compte à terme au 21/01/2012 (au taux de 2,74%)	76 000,000	76 325,056	N°08138450	0,53%
compte à terme au 23/01/2012 (au taux de 2,74%)	14 000,000	14 059,013	N°08111950	0,10%
compte à terme au 26/01/2012 (au taux de 2,74%)	4 000,000	4 016,854	N°08182250	0,03%
compte à terme au 23/02/2012 (au taux de 2,82%)	10 000,000	10 024,487	N°08159750	0,07%
compte à terme au 01/03/2012 (au taux de 2,66%)	69 000,000	69 121,684	N°08116850	0,48%
compte à terme au 07/03/2012 (au taux de 2,66%)	13 000,000	13 019,190	N°08178250	0,09%
compte à terme au 09/03/2012 (au taux de 2,66%)	75 000,000	75 097,197	N°08135350	0,52%
compte à terme au 10/03/2012 (au taux de 2,66%)	283 000,000	283 347,485	N°08135550	1,95%
compte à terme au 10/03/2012 (au taux de 2,66%)	9 000,000	9 011,510	N°08128550	0,06%
compte à terme au 13/03/2012 (au taux de	6 000,000	6 006,297	N°08165850	0,04%

2,66%)				
compte à terme au 15/03/2012 (au taux de 2,66%)	54 000,000	54 050,372	N°08178750	0,37%
compte à terme au 17/03/2012 (au taux de 2,66%)	14 000,000	14 011,427	N°08122450	0,10%
compte à terme au 26/03/2012 (au taux de 2,66%)	322 000,000	322 093,865	N°08194450	2,22%
compte à terme au 26/03/2012 (au taux de 2,66%)	84 000,000	84 024,487	N°08090150	0,58%
compte à terme au 28/03/2012 (au taux de 2,66%)	69 000,000	69 012,068	N°08187350	0,48%
CERTIFICATS DE DEPOTS	1 499 122,515	1 499 751,249		10,33%
certificats de dépôts (au taux de 2,66%)	499 707,505	499 946,617	Banque de Tunisie (a)	3,45%
certificats de dépôts (au taux de 2,66%)	499 707,505	499 917,083	Banque de Tunisie (b)	3,44%
certificats de dépôts (au taux de 2,66%)	499 707,505	499 887,549	Banque de Tunisie (b)	3,44%
TOTAL	2 892 122,515	2 895 383,245		19,95%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 Décembre 2011 un montant de D : 183 273,449 contre un solde de D : 201 196,074 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
Cessions titres à encaisser	83 629,700	201 196,074
Comptes à terme échus à encaisser	99 000,000	-
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	643,749	-
TOTAL	183 273,449	201 196,074

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 Décembre 2011 un montant de D : 26 123,527 contre D : 20.181,862 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	31/12/2011	31/12/2010
Redevance CMF	1 229,227	1 461,353
Etat, retenue à la source	3 865,969	4 688,791
Commissaire aux comptes	20 628,331	14 031,718
rémunération PDG	400,000	-
TOTAL	26 123,527	20 181,862

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3 844,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 , contre D : 4.626,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 , et se détaillent comme suit :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts	3 844,000	4 626,000
TOTAL	3 844,000	4 626,000

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 16 243,727 contre D : 31.663,701 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Intérêts sur compte à terme	7 739,293	18 013,964
Intérêts sur certificats de dépôt	8 504,434	13 649,737
TOTAL	16 243,727	31 663,701

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 25 373,128 contre D : 30.858,607 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	31/12/2011	31/12/2010
Commission de gestion	21 748,395	26 450,236
Rémunération du dépositaire	3 624,733	4 408,371
TOTAL	25 373,128	30 858,607

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 9 289,046 contre D : 10.104,996 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	31/12/2011	31/12/2010
Redevance CMF	3 624,733	4 408,371
Honoraires commissaire aux comptes	4 416,000	4 416,000
Rémunération du PDG	1 200,000	1 200,426
TCL	48,313	80,199
TOTAL	9 289,046	10 104,996

Note 12 : Capital

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

Capital au 31-12-2010	
Montant	16 666 097,826
Nombre de titres	60 596
Nombre d'actionnaires	36
Souscriptions réalisées	
Montant	11 360 952,859
Nombre de titres émis	41 307
Nombre d'actionnaires nouveaux	12
Rachats effectués	
Montant	(13 477 087,537)
Nombre de titres rachetés	(49 001)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 141 836,327)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	760 126,833
Frais de négociation	(5 477,453)
Régularisation des sommes non distribuables	142 878,012
Capital au 31-12-2011	
Montant	14 305 654,213
Nombre de titres	52 902
Nombre d'actionnaires	34