



Bulletin Officiel

N° 4045 Mercredi 15 Février 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/2 » 2

FCC BIAT-CREDIMMO 1 2

FCC BIAT-CREDIMMO 2 2

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

CIL 2012-1 3-5

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

HEXABYTE 5

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE «BTE 2011» 6

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/2 »

La Société Tunisienne de Banque porte à la connaissance des souscripteurs à l'emprunt obligataire «STB 2008/2» que la troisième annuité (en capital et en intérêts au taux de 6,50%) venant à échéance le **18 février 2012**, sera mise en paiement à partir du **lundi 20 février 2012**, auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM comme suit :

- Principal par obligation : **6,250 DT**
- Intérêt brut par obligation : **5,688 DT**
- Total brut par obligation : **11,938 DT**

2012 - AS - 87

PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1

La Société de Gestion des FCC « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1**, **P2** et **S** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.20%** et **TMM*+2.20%**, relatif à l'échéance du **15 Février 2012**, seront effectués comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire :	10,215 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut :	0,096 DT	par part P1

Total brut : 10,311 DT par part P1

Part P2 :

Principal Unitaire :	41.341 DT	par part P2
Intérêt Unitaire brut :	11,193 DT	par part P2

Total brut : 52,534 DT par part P2

Part S :

Principal Unitaire :	41,341 DT	par part S
Intérêt Unitaire brut :	13,749 DT	par part S

Total brut : 55,090 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 3.18%.

2012 - AS - 83

FCC BIAT-CREDIMMO 2

La Société de Gestion des FCC « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1**, **P2** et **P3** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.00%**, **TMM*+1.70%** et **TMM*+2.00%**, relatif à l'échéance du **15 Février 2012**, seront comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire :	42,123 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut :	0,902 DT	par part P1

Total brut : 43,025 DT par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut :	10,682 DT	par part P2
-------------------------	-----------	-------------

Total brut : 10,682 DT par part P2

Part P3 :

Intérêt Unitaire brut :	12,471 DT	par part P3
-------------------------	-----------	-------------

Total brut : 12,471 DT par part P3

Part S :

Intérêt Unitaire brut :	13,238 DT	par part S
-------------------------	-----------	------------

Total brut : 13,238 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 3.18%.

2012 - AS - 84

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

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. 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.**

EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2012-1 »

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le 24/05/2011 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 millions de dinars avant la date de la tenue de l'AGO statuant sur l'exercice 2011 et a donné pouvoir au Conseil d'Administration, pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni en date du 20/10/2011 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'une durée de 5 ans et d'un montant de 20 000 000 dinars susceptible d'être porté à un montant de 30 000 000 dinars, dans le cas où les conditions du marché le permettraient. Le Conseil a délégué au Président Directeur Général le pouvoir de fixer les taux d'intérêts de l'emprunt.

Dans le cadre de cette délégation, le Président Directeur Général a décidé d'émettre un emprunt obligataire pour un montant de 20 millions de dinars et a fixé les taux d'intérêts à **TMM+1,25%** brut l'an pour le taux variable et **6%** brut l'an pour le taux fixe.

Renseignements relatifs à l'opération :

Dénomination de l'emprunt : « CIL 2012/1 »

Montant de l'emprunt : 20.000.000 dinars.

Nombre de titres émis : 200.000 obligations

Valeur nominale des titres : 100 dinars

Durée totale : 5 ans

Période de souscription et versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **23 février 2012** et clôturées sans préavis au plus tard le **30 mars 2012**.

Les demandes de souscriptions seront reçues dans la limite des titres émis soit 200 000 obligations.

En cas de non placement intégral de l'émission à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30 mars 2012** et passé ce délai, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **23 mai 2012** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché du Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **23 février 2012** aux guichets de la **Compagnie Générale d'Investissement**, intermédiaire en bourse, 16 Avenue Jean Jaurès, 1001 Tunis.

- Suite -

But de l'émission :

La Compagnie Internationale de Leasing a prévu pour l'année 2012 des mises en force qui s'élèvent à 170 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 60 millions de dinars par deux emprunts obligataires (dont 20 millions dinars objet de la présente note d'opération), 40 millions de dinars par d'autres emprunts à moyen terme et par l'encaissement des crédits de leasing accordés durant les années passées.

Prix de souscription :

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables à la souscription. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture, soit le **30 mars 2012**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Date de jouissance des intérêts :

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30 mars 2012** seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **30 mars 2012**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement : A la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **1,25%** brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 125 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de mars de l'année N-1 au mois de février de l'année N.

- Taux annuel brut de **6,0%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Modalité et délais de délivrance des titres :

Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues, délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, la C.G.I. Intermédiaire en bourse.

Intérêts :

Les intérêts sont payés à terme échu le **30 mars** de chaque année.

La dernière échéance est prévue pour le **30 mars 2017**.

Amortissement et remboursement de l'emprunt :

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le **30 mars 2017**.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Durée de vie moyenne : 3 ans

Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) : 2,783 années.

- Suite -

Notation de l'émission

L'Agence de Notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note BBB-(tun) à la présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing en date du 30/01/2012.

La note nationale "BBB" indique : des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en lieu du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes du pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

La CIL s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer l'obligation et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière.

Notation de la société et son historique :

Le 21 décembre 2011, Fitch Ratings a abaissé la note nationale à long terme de la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) de 'BBB (tun)' à 'BBB-(tun)' et a confirmé sa note à court terme 'F3' (F3). Simultanément, l'agence a levé la surveillance négative sous laquelle ces notes avaient été placées : la perspective de la note nationale à long terme est stable.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier ainsi que la quantité y afférente.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n°12-766 du 09 février 2012, d'un document de référence enregistré auprès du CMF en date du 17 janvier 2012 sous le n°12-001, des indicateurs d'activité de la CIL relatifs au 1er trimestre 2012 pour le placement sollicité après le 20 avril 2012 et des états financiers de la CIL, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2012.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la CIL et de la CGI, 16 avenue Jean Jaurès -1001 Tunis-, et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn.

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 1er trimestre 2012 et les états financiers de l'émission relatifs à l'exercice 2011 seront publiés au bulletin officiel du CMF au plus tard respectivement le 20 avril et le 30 avril 2012.

2012 - AS - 82

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

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « BTE 2011 »

La BNA Capitaux, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « BTE 2011 » de D. 50 000 000, ouvertes au public le 26 décembre 2011, ont été clôturées le 07 février 2012.

2012 - AS - 79

AVIS

COURBE DES TAUX DU 15 FEVRIER 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,204%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,240%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,288%	1 001,834
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,323%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,407%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,512%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,658%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,721%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,805%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,889%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,951%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,056%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,140%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013	4,203%		
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013	4,196%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,225%	1 007,871
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,528%	1 024,232
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,790%	1 054,189
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,912%	1 073,331
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,216%	1 047,966
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,563%		981,516
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,642%	985,888
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,753%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,895%	1 037,988
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,134%		965,683
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,138%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,144%	963,738
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,217%	1 049,963
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,223%		952,384

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	139,932	139,942		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,282	12,283		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,258	1,258		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,002	34,005		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,427	46,431		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	161,841	160,959	161,134		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	555,469	557,074		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	133,594	133,229		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	126,180	125,964		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	116,305	116,240		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	114,217	114,117		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	93,597	93,231		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	149,259	149,509		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	98,605	98,541		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	103,291	103,331		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 297,390	1 296,002		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 241,874	2 241,679		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	107,570	106,688		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	110,045	109,556		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	121,822	121,554		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 188,260	1 187,398		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	128,310	128,005		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	15,095	15,052		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	5 858,118	5 851,831		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 693,535	6 682,230		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,217	2,221		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,847	1,851		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,135	1,123		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	107,705	108,070	108,080
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	104,878	104,888
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	105,759	105,767
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,563	103,573
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	103,832	103,842
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,614	107,623
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,240	104,251
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,343	104,352
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,550	104,561
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	105,962	105,970
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	102,972	102,981
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,185	104,662	104,671
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,294	104,303
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	107,049	107,060
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,269	106,278
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,143	103,150
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	103,160	103,169
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,655	104,665
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	102,858	102,868
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	103,707	103,717

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	104,140	104,149
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	102,984	102,995
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,661	104,671
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,035	105,044
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,403	102,412
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,551	10,551
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,050	104,060
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	103,094	103,104
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	101,970	102,034
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	74,843	74,810
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	148,276	147,897
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 463,962	1 459,201
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,420	113,185
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	114,752	114,544
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	90,460	90,146
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,425	16,440
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	273,335	272,960
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,022	44,790
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 383,139	2 381,138
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	80,010	79,998
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,264	58,240
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	101,125	101,184
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	111,480	111,447
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	103,011	103,009
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,748	11,756
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,644	12,658
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,815	16,816
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	16,758	16,708
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,110	12,132
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,371	10,413
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,256	10,278
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,256	10,273
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	124,581	124,286
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	123,661	123,625
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,222	10,230
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	114,427	114,020
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	19,858	19,815
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,103	98,247
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,215	99,362
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	99,954	99,981
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,715	99,294
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	108,452	107,386
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	141,682	140,441
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	11,045	11,023
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	116,084	115,954
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	116,598	116,525
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	103,056	103,255
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	101,467	101,585
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	182,606	181,755
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	164,196	163,650
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,833	142,521
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 989,288	9 896,957
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	196,247	193,892
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	136,728	135,457
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 515,232	1 518,021
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	105,331	105,402
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	99,606	98,103
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	116,233	115,296
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 103,622	10 074,665

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

courriel : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 Décembre 2011

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 518.836.561 DT et un résultat de la période de 4.586.241 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'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 une opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** arrêtés au 31 Décembre 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations post-conclusion :

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève au 31 Décembre 2011 à **55.422.956 DT**, représentant une quote-part de **10,68% de l'actif** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 0,68% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 30 Janvier 2012

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2011
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Au 31 décembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIF			
Portefeuille-titres	5	<u>362 974 239</u>	<u>299 709 967</u>
• Obligations		183 117 885	159 609 722
• BTA		126 587 444	88 849 692
• BTZc		29 135 285	27 586 650
• FCC		2 024 342	3 448 609
• OPCVM		22 109 285	20 215 294
Placements monétaires et disponibilités	6	<u>155 624 097</u>	<u>122 822 301</u>
• Placements monétaires		74 926 262	31 972 066
• Placements à terme		80 696 913	90 848 870
• Disponibilités		922	1 365
Créances d'exploitation	7	<u>238 224</u>	-
• Intérêts à recevoir		238 224	-
• Titres de créances échus		-	-
TOTAL ACTIF		<u>518 836 561</u>	<u>422 532 268</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	622 608	539 830
Autres créditeurs divers	9	3 025 199	330 209
Total passif		<u>3 647 807</u>	<u>870 039</u>
ACTIF NET			
Capital	10	<u>495 921 912</u>	<u>405 446 200</u>
Sommes distribuables		<u>19 266 842</u>	<u>16 216 029</u>
• de la période	11	19 265 179	16 212 841
• de l'exercice clos		-	-
• Report à nouveau		1 663	3 188
Total actif net		<u>515 188 754</u>	<u>421 662 229</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>518 836 561</u>	<u>422 532 268</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Décembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2011</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2011</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2010</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2010</u>
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>3 679 624</u>	<u>15 090 004</u>	<u>3 385 525</u>	<u>12 990 866</u>
● Revenus des obligations		1 734 741	7 263 168	1 748 195	6 200 001
● Revenus des BTA et BTZc		1 927 384	7 007 772	1 597 130	5 982 921
● Revenus des OPCVM & FCC		17 499	819 064	40 201	807 944
Revenus des placements monétaires	13	<u>976 874</u>	<u>2 246 362</u>	<u>328 672</u>	<u>1 182 091</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>559 683</u>	<u>3 433 009</u>	<u>1 250 163</u>	<u>4 965 074</u>
Total des revenus de placement		<u>5 216 181</u>	<u>20 769 375</u>	<u>4 964 360</u>	<u>19 138 031</u>
Charges de gestion des placements	15	(622 608)	(2 259 503)	(539 830)	(2 028 299)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>4 593 573</u>	<u>18 509 872</u>	<u>4 424 530</u>	<u>17 109 732</u>
Autres charges d'exploitation	16	(160 999)	(593 801)	(135 035)	(541 500)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>4 432 574</u>	<u>17 916 071</u>	<u>4 289 495</u>	<u>16 568 232</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		138 154	1 349 108	(799 909)	(355 391)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>4 570 728</u>	<u>19 265 179</u>	<u>3 489 586</u>	<u>16 212 841</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(138 154)	(1 349 108)	799 909	355 391
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		153 673	(127 476)	179 218	(18 330)
Plus ou moins values réalisées sur titres		-	-	21 044	36 822
Frais de négociation de titres		(5)	(5)	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 586 241</u>	<u>17 788 589</u>	<u>4 489 757</u>	<u>16 586 723</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Décembre 2011
(Exprimé 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				
● Résultat d'exploitation	4 432 574	17 916 071	4 289 495	16 568 232
● Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	153 673	(127 476)	179 218	(18 330)
● Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	21 044	36 822
● Frais de négociation de titres	(5)	(5)	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(16 214 670)	-	(14 150 955) *
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
Souscriptions				
● Capital	105 832 300	394 006 700	93 905 000	438 974 700
● Régularisation des sommes non distribuables	(111 669)	(372 273)	(76 986)	(367 110)
● Régularisation des sommes distribuables	3 614 756	8 019 020	3 216 385	8 020 792 *
Rachats				
● Capital	(98 406 400)	(303 321 400)	(109 753 300)	(363 239 700)
● Régularisation des sommes non distribuables	99 699	290 166	78 901	306 372
● Régularisation des sommes distribuables	(3 476 578)	(6 669 608)	(4 016 418)	(8 375 587) *
VARIATION DE L'ACTIF NET	12 138 350	93 526 525	(12 156 662)	77 755 234
ACTIF NET				
● En début de période	503 050 404	421 662 229	433 818 891	343 906 995
● En fin de période	515 188 754	515 188 754	421 662 229	421 662 229
NOMBRE D'ACTIONNAIRES				
● En début de période	4 889 304	4 056 710	4 215 193	3 299 360
● En fin de période	4 963 563	4 963 563	4 056 710	4 056 710
VALEUR LIQUIDATIVE				
● En début de période	102,887	103,941	102,917	104,234
● En fin de période	103,794	103,794	103,941	103,941
TAUX DE RENDEMENT	3,50%	3,70%	3,95%	3,83%

* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

Notes aux états financiers

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire 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 TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3.3- Cession des placements

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

NOTE 4 : RECLASSEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Les comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons ainsi que ceux relatifs à la régularisation du résultat de l'exercice clos en instance d'affectation figuraient antérieurement à la période close le 31 Décembre 2011 parmi les éléments de la rubrique "AN2- Distribution de dividendes" au niveau de l'état de variation de l'actif net.

Le reclassement, au 31 Décembre 2011, des comptes de régularisation susvisés parmi les éléments de la rubrique "AN3a- Régularisation des sommes distribuables" pour les souscriptions et parmi les éléments de la rubrique "AN3b- Régularisation des sommes distribuables" pour les rachats ; a donné lieu corrélativement au retraitement, en proforma, des données comparatives relatives à la période de 3 mois allant du 1^{er} octobre au 31 Décembre 2010 ainsi que celles relatives à la période de 12 mois allant du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2010.

Le détail des reclassements opérés à des fins comparatives, au titre des périodes comptables susvisées, se présente comme suit :

Libellé	Ancien poste	Nouveau poste	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
Comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons (Souscriptions)	AN2	AN3a	296	3 447
Comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons (Rachats)	AN2	AN3b	(421)	(2 852)

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2011, la somme de 362.974.239 DT contre 299.709.967 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		179 783 105	3 334 780	183 117 885	35,54%	35,29%
Tunisie Leasing 2007	20 000	400 000	9 424	409 424	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	300 000	216	300 216	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	600 000	28 896	628 896	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	600 000	15 768	615 768	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	600 000	2 988	602 988	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	600 000	28 976	628 976	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	450 000	19 500	469 500	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	740 000	23 044	763 044	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	1 600 000	38 352	1 638 352	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	2 400 000	12 696	2 412 696	0,47%	0,47%

Tunisie Leasing 2011-1	30 000	3 000 000	77 304	3 077 304	0,60%	0,59%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	3 000 000	24 960	3 024 960	0,59%	0,58%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	900 000	10 440	910 440	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	2 005 000	71 054	2 076 054	0,40%	0,40%
TL 2011-03	30 000	3 000 000	5 001	3 005 001	0,58%	0,58%
AB 2008/15A	10 000	799 990	25 576	825 566	0,16%	0,16%
AB 2008/20A	30 000	2 550 000	87 792	2 637 792	0,51%	0,51%
AB 2009/15A	60 000	5 199 600	52 992	5 252 592	1,02%	1,01%
AB 2010	30 000	2 799 990	37 728	2 837 718	0,55%	0,55%
AIL2007	10 000	200 000	448	200 448	0,04%	0,04%
AIL2008	10 000	400 000	5 288	405 288	0,08%	0,08%
AIL2009-1	7 000	420 000	18 670	438 670	0,09%	0,08%
AIL2010-1	15 000	1 200 000	36 900	1 236 900	0,24%	0,24%
AIL2011-1	20 000	2 000 000	62 336	2 062 336	0,40%	0,40%
AMEN BANK 2001	10 000	100 000	2 992	102 992	0,02%	0,02%
AMEN BANK 2007	20 000	1 200 000	45 760	1 245 760	0,24%	0,24%
AMEN BANK 2011-1	50 000	5 000 000	64 680	5 064 680	0,98%	0,98%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	125 040	4 325 040	0,84%	0,83%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	121 360	5 121 360	0,99%	0,99%
ATL 2006/1	27 000	1 080 000	30 694	1 110 694	0,22%	0,21%
ATL 2007-2	30 000	600 000	10 488	610 488	0,12%	0,12%
ATL 2008/1	30 000	1 200 000	36 816	1 236 816	0,24%	0,24%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	30 300	1 530 300	0,30%	0,29%
ATL 2009	30 000	1 800 000	52 152	1 852 152	0,36%	0,36%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	20 003	1 920 003	0,37%	0,37%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	384	1 800 384	0,35%	0,35%
ATL 2010-1	75 000	6 000 000	99 840	6 099 840	1,18%	1,18%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
ATL 2010-2	35 500	3 550 000	795	3 550 795	0,69%	0,68%
ATL 2011	30 000	3 000 000	1 233	3 001 233	0,58%	0,58%
BH 2007	70 000	4 200 000	12 320	4 212 320	0,82%	0,81%
BH 2009	50 000	5 000 000	560	5 000 560	0,97%	0,96%
BH 2009	10 000	1 000 000	112	1 000 112	0,19%	0,19%
BNA SUB 2009	50 000	4 333 000	137 560	4 470 560	0,87%	0,86%
BTE 2009	41 100	3 288 000	40 738	3 328 738	0,65%	0,64%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	10 000	900 000	10 840	910 840	0,18%	0,18%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	30 000	2 700 000	32 520	2 732 520	0,53%	0,53%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	950 000	12 880	962 880	0,19%	0,19%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 500 000	2 055	2 502 055	0,49%	0,48%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	25 000	2 500 000	1 796	2 501 796	0,49%	0,48%
BTK 2009	50 000	4 666 650	156 880	4 823 530	0,94%	0,93%
CIL 2005/1	15 000	300 000	3 624	303 624	0,06%	0,06%
CIL 2007/1	15 000	600 000	30 348	630 348	0,12%	0,12%
CIL 2007/2	15 000	600 000	26 760	626 760	0,12%	0,12%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	55 776	1 055 776	0,20%	0,20%
CIL 2008/1	15 000	600 000	10 656	610 656	0,12%	0,12%
CIL 2009/1	5 000	300 000	5 952	305 952	0,06%	0,06%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	300 000	5 588	305 588	0,06%	0,06%
CIL 2009/2	10 000	600 000	6 960	606 960	0,12%	0,12%
CIL 2009/3	18 000	1 440 000	55 843	1 495 843	0,29%	0,29%
CIL 2010/1	20 000	1 600 000	28 464	1 628 464	0,32%	0,31%

CIL 2010/2	30 000	2 400 000	16 632	2 416 632	0,47%	0,47%
CIL 2011/1	30 250	3 025 000	104 474	3 129 474	0,61%	0,60%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	14 872	1 014 872	0,20%	0,20%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	10 000	359	10 359	0,00%	0,00%
MOURADI PALACE 2005	3 000	120 000	3 274	123 274	0,02%	0,02%
SIHM2008	14 000	1 120 000	17 394	1 137 394	0,22%	0,22%
STAR 2004	2 400	2 400 000	96 787	2 496 787	0,48%	0,48%
STB2008-16A/1	7 500	609 375	17 424	626 799	0,12%	0,12%
STB2008-20A/1	20 000	1 700 000	50 752	1 750 752	0,34%	0,34%
STB2008-25A/1	70 000	6 160 000	191 688	6 351 688	1,23%	1,22%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 800 000	54 336	1 854 336	0,36%	0,36%
STB2010/1 5.3%	30 000	2 799 900	92 112	2 892 012	0,56%	0,56%
STB2010/1 5.3%	20 000	1 866 600	61 408	1 928 008	0,37%	0,37%
STB 2011	30 000	3 000 000	1 203	3 001 203	0,58%	0,58%
STM2007	8 000	480 000	6 957	486 957	0,09%	0,09%
UNIFACTOR 2008	10 000	400 000	16 648	416 648	0,08%	0,08%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	1 000 000	37 456	1 037 456	0,20%	0,20%
UTL 2004	10 000	200 000	8 448	208 448	0,04%	0,04%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 000 000	193 360	9 193 360	1,78%	1,77%
UIB 2011-1	30 000	3 000 000	52 872	3 052 872	0,59%	0,59%
UIB2011-2	65 000	6 500 000	13 449	6 513 449	1,26%	1,26%
CHO 2009	5 000	500 000	2 428	502 428	0,10%	0,10%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	20 658	720 658	0,14%	0,14%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 200 000	13 280	1 213 280	0,24%	0,23%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 200 000	21 840	1 221 840	0,24%	0,24%
HAN LEASE2010	10 000	800 000	18 088	818 088	0,16%	0,16%
HAN LEASE2010	20 000	1 600 000	36 176	1 636 176	0,32%	0,32%
HAN LEASE2010-2	10 000	800 000	3 432	803 432	0,16%	0,15%
HAN LEASE2010-2	20 000	1 600 000	6 864	1 606 864	0,31%	0,31%
HAN LEASE2010-2	4 000	320 000	1 373	321 373	0,06%	0,06%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	2 000 000	77 072	2 077 072	0,40%	0,40%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	2 400 000	30 024	2 430 024	0,47%	0,47%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	3 000 000	395	3 000 395	0,58%	0,58%
ATTIJ BANK 2010	20 000	2 000 000	74 128	2 074 128	0,40%	0,40%
II- Titres émis par l'Etat		145 316 382	10 406 346	155 722 728	30,23%	30,01%
BTA		122 288 676	4 298 768	126 587 444	24,57%	24,40%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 756 511	704 841	20 461 351	3,97%	3,94%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 176 408	861 376	21 037 784	4,08%	4,05%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 740 598	1 341 815	28 082 413	5,45%	5,41%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 372 817	552 417	17 925 234	3,48%	3,45%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	240 321	6 906 624	1,34%	1,33%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 756 184	534 350	26 290 534	5,10%	5,07%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 819 855	63 648	5 883 502	1,14%	1,13%
BTZc		23 027 707	6 107 578	29 135 285	5,66%	5,62%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 082 858	7 502 858	1,46%	1,45%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	1 710 904	6 844 711	1,33%	1,32%

BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	2 342 607	10 366 107	2,01%	2,00%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	971 209	4 421 609	0,86%	0,85%
III- Titres des FCC		<u>2 015 373</u>	<u>8 969</u>	<u>2 024 342</u>	<u>0,39%</u>	<u>0,39%</u>
FCC1 P1 11/11/2014	3 500	35 753	140	35 892	-	0,01%
FCC1 P2 11/11/2014	1 500	1 500 000	6 956	1 506 956	0,29%	0,29%
FCC2 P1 11/11/2014	5 000	479 620	1 874	481 494	0,09%	0,09%
IV- Titres des OPCVM		<u>21 716 112</u>	<u>393 173</u>	<u>22 109 285</u>	<u>4,29%</u>	<u>4,26%</u>
AL AMANAH	8 435	867 379	(10 897)	856 481	-	0,17%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	260 394	1 714 020	0,33%	0,33%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	15 520	713 890	0,14%	0,14%
FINA O SICAV	5 177	537 728	116	537 844	0,10%	0,10%
MILLENIUM SICAV	20 504	2 179 661	(15 751)	2 163 910	0,42%	0,42%
SICAV TRESOR	41 451	4 334 927	(28 292)	4 306 635	0,84%	0,83%
	Nombre	Prix	Intérêts	Valeur au	%	%
	de titres	d'acquisition	courus	31/12/2011	actif net	actif
TUNISO EMIRATIES SICAV	50 000	5 088 918	80 782	5 169 700	1,00%	1,00%
UNIVERS OBLIG	63 773	6 555 503	91 301	6 646 805	1,29%	1,28%
Total		348 830 972	14 143 267	362 974 239	70,45%	69,96%

NOTE 6 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

6.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2011, la somme de 74.926.262 DT contre 31.972.066 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>13 575 621</u>	<u>205 319</u>	<u>13 780 940</u>	<u>2,67%</u>	<u>2,66%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>1 800 000</i>	<i>78 427</i>	<i>1 878 427</i>	<i>-</i>	<i>0,36%</i>
SIHM	1 300	1 300 000	58 027	1 358 027	0,26%	0,26%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,10%	0,10%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>11 775 621</i>	<i>126 893</i>	<i>11 902 513</i>	<i>2,31%</i>	<i>2,29%</i>
CEDRIA	1 000	1 000 000	37 693	1 037 693	0,20%	0,20%
CIL	40	1 957 936	30 154	1 988 089	0,39%	0,38%
ELECTROSTAR	1 500	1 483 724	8 897	1 492 621	0,29%	0,29%
SIHM	400	400 000	17 707	417 707	0,08%	0,08%
UNIFACTOR	140	6 933 961	32 442	6 966 403	1,35%	1,34%
II- Certificats de dépôt		<u>60 019 048</u>	<u>1 126 274</u>	<u>61 145 322</u>	<u>11,87%</u>	<u>11,79%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>6 000 000</i>	<i>94 223</i>	<i>6 094 223</i>	<i>-</i>	<i>1,18%</i>
BTE	12	6 000 000	94 223	6 094 223	1,18%	1,17%

II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		54 019 048	1 032 052	55 051 099	10,69%	10,61%
BNA	104	50 019 048	933 349	50 952 396	9,89%	9,82%
BTE	8	4 000 000	98 703	4 098 703	0,80%	0,79%
Total		73 594 668	1 331 594	74 926 262	14,54%	14,44%

6.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2011 la somme de 80.696.913 DT contre 90.848.870 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		80 597 000	99 913	80 696 913	15,66%	15,55%
Placements en comptes à terme BNA	80 597	80 597 000	99 913	80 696 913	15,66%	15,55%
II- Placements à long terme		0	0	0	0,00%	0,00%
Placements en comptes à terme BNA						
Total		80 597 000	99 913	80 696 913	15,66%	15,55%

6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Avoirs en banque	1 142	1 585
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-
Sommes à régler:	(100)	(100)
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Total	922	1 365

6.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers tel qu'approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010.

Au 31 Décembre 2011, le ratio susvisé s'élève à **17,85%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2011	% actif
I- Liquidités	80 697 835	15,55%
<i>I.1- Placements à terme</i>	80 696 913	15,55%
<i>I.2- Disponibilités</i>	922	0,00%
II- Quasi-liquidités	11 902 513	2,29%
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	11 902 513	2,29%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
Total Général (A) = (I + II)	92 600 349	
Total Actif (B)	518 836 561	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		17,85%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Intérêts à recevoir	238 224	-
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	238 224	-
Titres de créances échus	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
Total	238 224	-

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Gestionnaire (BNA Capitaux)	389 130	337 394
Dépositaire (BNA)	233 478	202 436
Total	622 608	539 830

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	20 000	18 928
Conseil du marché Financier (CMF)	44 856	38 570
Rachats	2 916 408	229 577
Autres	13 935	13 134
Total	3 025 199	330 209

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Capital au début de période		
• Montant	405 671 000	329 936 000
• Nombre de titres	4 056 710	3 299 360
• Nombre d'actionnaires	3 602	3 296
Souscriptions réalisées		
• Montant	394 006 700	438 974 700
• Nombre de titres	3 940 067	4 389 747
Rachats effectués		
• Montant	(303 321 400)	(363 239 700)
• Nombre de titres	(3 033 214)	(3 632 397)
Capital fin de période		
• Montant	496 356 300	405 671 000
• Nombre de titres	4 963 563	4 056 710
• Nombre d'actionnaires	3 652	3 602
Sommes non distribuables de la période	(209 588)	(42 247)
1- Résultat non distribuable	(127 482)	18 491
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(127 476)	(18 330)
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	36 822

• Frais de négociation de titres	(5)	-
2- Régularisation des sommes non distribuables	(82 106)	(60 738)
• Aux émissions	(372 273)	(367 110)
• Aux rachats	290 166	306 372
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(224 800)	(182 553)
Total	495 921 912	405 446 200

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Résultat d'exploitation	17 916 071	16 568 232
Régularisation lors des souscriptions d'actions	8 017 924	8 017 345
Régularisation lors des rachats d'actions	(6 668 817)	(8 372 735)
Total	19 265 179	16 212 841

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	01/01 au 31/12/2010
Revenus des obligations	1 734 741	1 748 195	6 200 001
• Intérêts courus	380 671	676 798	637 962
• Intérêts échus	1 354 070	1 071 396	5 562 039
Revenus des BTA & BTZc	1 927 384	1 597 130	5 982 921
• Intérêts courus	1 927 384	1 597 130	1 557 189
• Intérêts échus	-	-	4 425 732
Revenus des FCC	17 499	40 201	129 857
• Intérêts courus	(3 616)	(1 437)	(6 569)
• Intérêts échus	21 115	41 638	136 427
Revenus des OPCVM	-	-	678 087
Total	3 679 624	3 385 525	12 990 866

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Revenus des billets de trésorerie	108 626	217 599	735 941
• Intérêts courus	57 786	(19 937)	(126 229)
• Intérêts échus	50 841	237 536	862 170
Revenus des certificats de dépôt	866 547	107 997	440 729
• Intérêts courus	585 259	56 535	(16 584)
• Intérêts échus	281 288	51 463	457 313
Intérêts des comptes de dépôt	1 701	3 076	5 421
Total	976 874	328 672	1 182 091

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Revenus des placements en compte BNA	559 683	1 250 163	4 965 074
• Intérêts courus	(88 060)	(400 794)	(782 002)
• Intérêts échus	647 744	1 650 957	5 747 076
Total	559 683	1 250 163	4 965 074

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Rémunération du gestionnaire (*)	389 130	337 394	1 267 687
Rémunération du dépositaire (**)	233 478	202 436	760 612
Total	622 608	539 830	2 028 299

(*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Jetons de présence	7 562	7 562	30 000
Redevance CMF	131 908	114 371	429 724
Honoraires	5 041	5 041	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 353	9 412
TCL	10 554	2 139	38 276
Diverses charges d'exploitation	3 582	3 570	14 088
Total	160 999	135 035	541 500

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
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 21 Avril 2011 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 l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 31 Décembre 2011 qui font apparaître un actif net de 6.719.969 D pour un capital social de 6.467.200 D et une valeur liquidative égale à 103^d,908 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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 trimestriels 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 FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 31 Décembre 2011.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

MANAGING PARTNER
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

*FINACorp Obligataire SICAV***BILAN**

LIBELLE	NOTE	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
<u>ACTIFS</u>			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	5 332 629	5 692 183
a- Actions et valeurs assimilées		307 674	205 840
b- Obligations et valeurs assimilées		3 647 451	4 108 839
c- Emprunts d'état		1 377 504	1 377 504
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	1 412 328	1 540 472
a- Placements monétaires		1 000 227	1 189 533
b- Disponibilités		412 102	350 939
Créances d'exploitations	AC3	0	0
Autres actifs	AC4	0	0
TOTAL ACTIFS		6 744 957	7 232 654
<u>PASSIFS</u>		<u>24 988</u>	<u>27 290</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	19 405	17 489
Autres créditeurs divers	PA2	5 583	9 801
<u>ACTIF NET</u>		<u>6 719 969</u>	<u>7 205 364</u>
Capital	CP1	6 498 601	6 954 572
Sommes distribuables		221 368	250 792
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		32	6
b- Sommes distribuables de l'exercice		214 419	215 528
c- Régul. Résultat distribuables de la période		6 918	35 258
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		6 744 957	7 232 654

FINACorp Obligataire SICAV

ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	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
Revenus du portefeuille-titres	PR 1	54 455	231 757	59 730	240 099
a- Dividendes		0 000	4 000	0 000	30 340
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		40 804	173 597	45 556	153 505
c- Revenus des autres valeurs		0 000	0 000	0 000	0 000
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 651	54 160	14 175	56 254
Revenus des placements monétaires	PR 2	8 618	38 662	7 033	27 006
<u>Total des revenus des placements</u>	-	<u>63 073</u>	<u>270 419</u>	<u>66 763</u>	<u>267 105</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-11 440	-44 382	-11 301	-40 335
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		51 632	226 037	55 462	226 770
Autres produits	PR 3	18	36	41	41
Autres charges	CH 2	-2 984	-11 654	-3 040	-11 283
RESULTAT D'EXPLOITATION		48 666	214 419	52 463	215 528
Régularisation du résultat d'exploitation		2 386	6 918	28 945	35 258
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		51 053	221 337	81 409	250 786
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-2 386	-6 918	-28 945	-35 258
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 535	1 544	0 371	1 651
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	1 031	8 809	-3 807
Frais de négociation		0	0	-14	-14
RESULTAT NET DE LA PERIODE		51 201	216 994	61 630	213 358

FINACorp Obligataire SICAV

VARIATION DE L'ACTIF NET				
LIBELLE	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
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>51 201</u>	<u>216 994</u>	<u>61 630</u>	<u>213 358</u>
a- Résultat d'exploitation	48 666	214 419	52 463	215 528
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 535	1 544	372	1 651
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	0	1031	8 809	-3 807
d- Frais de négociation de titres	0	0	-14	-14
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>0</u>	<u>-193 418</u>	<u>00 000</u>	<u>-237 274</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>88 377</u>	<u>-508 971</u>	<u>1001 163</u>	<u>2000 452</u>
a- Souscriptions	5 119 030	19 411 833	5 413 033	20 140 523
- Capital	4 952 100	18 778 200	5 225 800	19 452 800
- Régularisation des sommes non distribuables	22 720	83 196	19 617	66 670
- Régularisation des sommes distribuables	144 210	550 437	167 615	621 052
b- Rachats	5 030 653	19 920 805	4 411 870	18 140 071
- Capital	4 866 500	19 234 200	4 256 800	17 526 900
- Régularisation des sommes non distribuables	22 331	85 742	16 401	59 363
- Régularisation des sommes distribuables	141 822	600 862	138 668	553 807
VARIATION DE L'ACTIF NET	139 579	-485 395	1062 793	1976 536
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>139 578</u>	<u>-485 395</u>	<u>1 062 791</u>	<u>1 976 536</u>
a- Début de période	6 580 391	7 205 364	6 142 573	5 228 828
b- Fin de période	6 719 969	6 719 969	7 205 364	7 205 364
<u>NOMBRE D'ACTIONS</u>	<u>64 672</u>	<u>64 672</u>	<u>69 232</u>	<u>69 232</u>
a- Début de période	63 816	69 232	59 542	49 973
b- Fin de période	64 672	64 672	69 232	69 232
<u>VALEUR LIQUIDATIVE</u>	<u>103.908</u>	<u>103.908</u>	<u>104.075</u>	<u>104.075</u>
<u>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>3.051%</u>	<u>3.320%</u>	<u>3.507%</u>	<u>3.393%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS*Arrêtées au 31/12/2011**(Unité en Dinars Tunisiens)***NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, 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, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires

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.

3- 4 Cession des placements

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

3- 5 Unité monétaire

A signaler que les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT***ACI : Note sur le Portefeuille-titres***

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à **5 332 629** DT et se détaille ainsi :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2011	% de L'Actif Net
BTA	1 280	1 333 582	1 377 504	20.50
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782	1 159 567	17.26
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	217 936	3.24
Obligations et Valeurs Assimilées	48 950	3 562 149	3 647 451	54.27
AB 2008	3 000	255 000	263 779	3.93
AB 2009 SUB	1 150	99 659	100 763	1.50
ALEAS 2009 SUB	3 000	300 000	312 332	4.65
ATL 2008/1	3 000	120 000	123 683	1.84
ATL 2009/2	1 000	100 000	101 125	1.50
ATL 2009/3	500	30 000	30 007	0.45
ATL 2010/1	2 500	200 000	203 328	3.03
ATL 2010/2	1 000	100 000	100 024	1.49
BTE 2010	3 500	332 500	337 007	5.02
CIL 2007/2	1 500	60 000	62 676	0.93
CIL 2009/3	2 000	160 000	166 204	2.47
CIL 2010/1	2 000	160 000	162 846	2.42
CIL 2010/2	1 000	80 000	80 555	1.20
HL 2008/1	3 000	120 000	124 235	1.85
HL 2009/1	1 600	96 000	97 774	1.45
HL 2010/1	1 600	128 000	130 894	1.95
STB 2010/1	3 000	279 990	289 202	4.30
TLS 2008/1	3 000	120 000	123 154	1.83
TLS 2009 SUB	1 600	96 000	97 162	1.45
TLS 2010/2	2 000	160 000	160 846	2.39
UIB 2009/1	2 500	225 000	229 833	3.42
UIB 2011/2	1 000	100 000	100 000	1.49
UIB 2001/2 (Intérêts intercalaires)			206	0.00
UNIFACTOR 2008	3 500	140 000	145 828	2.17
UNIFACTOR 2010	1 000	100 000	103 990	1.55
OPCVM	3 000	304 479	307 674	4.58
GO SICAV	3 000	304 479	307 674	4.58
TOTAL		5 200 210	5 332 629	79.35

AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités

Les placements monétaires ont atteint au 31/12/2011 un niveau de 1 000 226 DT et sont détaillés comme suit :

Désignation du titre	Date d'acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2011	% de L'Actif Net
Placements monétaires				
Certificats de dépôt		498 843.354	500 000.000	7.44
CDP30J-02/12/11	02/12/2011	498 843.354	500 000.000	7.44
Placements à court terme		500 000.000	500 226.666	7.44
PLC ATB 26.12.11 3.40%	26/12/2011	500 000.000	500 226.666	7.44
TOTAL			1 000 226.666	14.88

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Avoir en banque	398 624	287 223
Sommes à encaisser	36 255	56 648
Sommes à régler	-26 906	-18
Intérêt sur DAV	4 128	7 086
Total	412 102	350 939

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 54 455 DT pour la période allant du 01-10-2011 au 31-12-2011 contre 59 731 DT pour la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01-10-2011	Du 01-10-2010
	au 31-12-2011	Au 31-12-2010
Dividendes OPCVM	0 000	0 000
Revenus Des Obligations et Valeurs Assimilées		
Intérêt	40 804	45 556
Revenus Des Emprunts d'Etat		
Intérêt	13 651	14 175
TOTAL	54 455	59 731

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 8 618 DT pour la période allant du 01-10-2011 au 31-12-2011 contre 7 033 DT pour le troisième trimestre de l'année précédente. Ces revenus de détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01-10-2011	Période du 01-10-2010
	Au 31-12-2011	Au 31-12-2010
Intérêt sur placement monétaire	4 913	2 330
Intérêt sur le compte de dépôt	3 705	4 703
Total	8 618	7 033

Note sur les autres actifs et passifs :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
AC4 : Autres Actifs		
R à S sur BTA	0.00	0.00
PA1 : Opérateurs Créditeurs		
Frais de gestionnaires	9 937	10 408
Frais de dépositaire	9 468	7 080
Total	19 405	17 489
PA2 : Autres créditeurs Divers		
Autres Opérateurs créditeurs	5 000	5 903
Autres Créditeurs (CMF)	582	608
R à S sur commission gestionnaire	0 000	3 290
Total	5 583	9 801

Note sur les charges et autres produits de gestion :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
CH1 : Charges de gestion des placements		
Rémunération du gestionnaire	38 455	36 795
Rémunération du dépositaire	5 928	3 540
Total	44 382	40 335
CH2 : Autres Charges		
Rémunération du CAC	5 000	5 000
Redevance CMF	6 518	6 236
Charges diverses	136	46.67
Total	11 654	11 283
PR3 : Autres Produits		
Autres Produits	36	41

CPI : Note sur le capital

Capital au 31-12-2010	
* Montant	6 923 200
* Nombre de Titres	69 232
* Nombre d'actionnaires	162
Souscription réalisées	
* Montant	18 778 200
* Nombre de titres émis	187 782
Rachats effectués	
* Montant	19 234 200
* Nombre de titres rachetés	192 342
Capital au 31-12-2011	
* Montant	6 467 200
* Nombre de Titres	64 672
* Nombre d'actionnaires	171

NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période au 31-12-2010	6 954 572	6 954 572
<i>Souscription de la période</i>	18 778 200	18 778 200
<i>Rachat de la Période</i>	-19 234 200	-19 234 200
Autres Mouvements	28	221 397
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i>	2 575	2 575
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	- 2 547	- 2 547
<i>Sommes distribuables</i>		221 368
Capital Fin de période au 31-12-2011	6 498 600	6 719 969

Note sur les sommes distribuables

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2010 et antérieurs	447 806,695	109 137,335	556 944,030
Exercice 2011	214 419,213	6 917,508	221 336,721
Total	662 225,908	116 054,843	778 280,751

Données par actions et ratios pertinents

Données par action	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des placements	4,181	3,858	3,211	4,981
Charges de gestion des placements	-0,686	-0,583	-0,478	-0,726
Revenus nets des placements	3,495	3,276	2,734	4,255
Autres produits	0,000	0,001	0,000	0,000
Autres charges	-0,180	-0,163	-0,171	-0,293
Résultat d'exploitation	3,315	3,113	2,562	3,963
Régularisation du résultat d'exploitation	0,107	0,509	1,545	-0,127
Sommes distribuables de l'exercice	3,422	3,622	4,108	3,836
Variation des (+) ou (-) valeurs potentielles	0,024	0,024	-0,048	0,000
(+) ou (-) valeurs réalisées sur cession de titres	0,016	-0,055	0,428	-0,085
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	0,040	-0,031	0,380	-0,085
Résultat net de l'exercice	3,355	3,082	2,942	3,877
Droits d'entrées et droits de sorties	0,000	0,000	0,000	0,000
Résultat non distribuable de l'exercice	0,040	-0,031	0,380	-0,085
Régularisation du résultat non distribuable	-0,039	0,106	0,175	-0,731
Sommes non distribuables de l'exercice	0,000	0,074	0,554	-0,816
Distribution de dividendes	3,622	4,108	3,835	0,000
Valeur liquidative	103,908	104,075	104,633	103,779
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0,68%	0,65%	0,69%	0,68%
Autres charges/actif net moyen	0,18%	0,18%	0,25%	0,27%
Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen	3,393%	4,02%	5,96%	3,59%
Actif net moyen	6 522 375	6 239 306	3 445 965	2 807 961

5 - AUTRES INFORMATIONS**5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celui-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « FINACorp » au 31/12/2011 s'élèvent à 38 454 DT.

5- 2 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services la rémunération du dépositaire au 31/12/2011 s'élève à 5.928 DT. **Tout montant facturé en plus est à la charge de la société « FINACorp S.A».**

5- 3 Rémunération du distributeur

La FINACorp S.A rétrocédera en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 025% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

5- 4 Prise en charge de FINACorp des charges hors exploitation

La société « FINACorp » prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINACorp

Obligataire SICAV tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu