



# Bulletin Officiel

N° 4046 Jeudi 16 Février 2012

— 17<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT &amp; D'INVESTISSEMENT

DU SUD SODIS-SICAR 2

#### PROJET DES RESOLUTIONS

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT &amp; D'INVESTISSEMENT

DU SUD SODIS-SICAR 2

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

CIL 2012-1 3-5

#### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2011 » 5

EMPRUNT OBLIGATAIRE « UIB 2011-2 » 5

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

- SANADETT SICAV

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

#### **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT & D'INVESTISSEMENT DU SUD SODIS-SICAR**

Siège Social : Complexe Commercial & Administratif , rue Mansour ELHOUCHE – 4119 Médenine-

La Société de développement & d'Investissement du Sud « SODIS-SICAR » porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le vendredi 24 février 2012 à 10H, à l'hôtel GREEN PALM Zone Touristique Djerba Midoun, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Annulation de l'augmentation du capital de la SODIS SICAR de 26.033.420 dinars à 52.066.840 dinars.
- Augmentation du capital de la SODIS SICAR pour le porter de 26.033.420 dinars à 35.179.350 dinars.
- Modification de l'article 06 des statuts.

2012 - AS - 88

#### Projet des résolutions

#### **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT & D'INVESTISSEMENT DU SUD**

#### **-SODIS-SICAR -**

Siège Social : Complexe Commercial & Administratif , rue Mansour ELHOUCHE – 4119 Médenine-

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire qui se tiendra en date du 24 février 2012.

#### **PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire annule l'augmentation du capital de la SODIS-SICAR du 26.033.420 dinars à 52.066.840 dinars approuvée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 Décembre 2010 et ce suite à la non concrétisation de ladite augmentation vu que la société n'a atteint que 9.145.930 dinars de souscription sur un montant sollicité de 26.033.420 dinars.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....

#### **DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire approuve l'augmentation du capital de la SODIS-SICAR pour le porter de 26.033.420 dinars à 35.179.350 dinars par la création de 914.593 actions d'une valeur nominale de dix (10,000DT) dinars chacune à libérer au quart. Cette augmentation sera réservée aux actionnaires suivants :

|              | Montant Souscrit     |
|--------------|----------------------|
| STAR         | 231 420.000          |
| EL BOUNIANE  | 1 362 920.000        |
| CNSS         | 2 223 080.000        |
| BNA          | 3 328 510.000        |
| BH           | 2 000 000.000        |
| <b>TOTAL</b> | <b>9 145 930.000</b> |

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....

#### **TROISIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire approuve la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital. Elle approuve également le rapport du Conseil d'Administration relatif à l'augmentation du capital.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....

#### **QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire prend acte et approuve le rapport du commissaire aux comptes relatif à l'augmentation du capital et à la suppression du droit préférentiel.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....

#### **CINQUIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire délègue le pouvoir au conseil d'administration de fixer les modalités de l'augmentation du capital.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....

#### **SIXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire confère tous pouvoirs au porteur des copies ou extraits des présents à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....

2012 - AS - 89

## 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 et 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](http://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

## CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

### **EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2011 »**

La BNA Capitaux, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « ATL 2011 » de D. 30 000 000, ouvertes au public le 29 décembre 2011, ont été clôturées le 13 février 2012.

2012 - AS - 90

## CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

### **EMPRUNT OBLIGATAIRE « UIB 2011-2 »**

La BNA Capitaux, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « UIB 2011-2 » de D. 50 000 000 susceptible d'être porté à un maximum de D. 75 000 000, ouvertes au public le 16 décembre 2011, ont été clôturées le 14 février 2012.

2012 - AS - 91

## 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 16 FEVRIER 2012

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|--|----------------|-------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 3,204%   |                |                         |
| TN0008002487 | BTC 52 SEMAINES 28/02/2012                 |  | 3,237%         |                         |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                |  | 3,285%         | 1 001,766               |
| TN0008002495 | BTC 52 SEMAINES 27/03/2012                 |  | 3,321%         |                         |
| TN0008002503 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2012                 |  | 3,405%         |                         |
| TN0008002529 | BTC 52 SEMAINES 29/05/2012                 |  | 3,510%         |                         |
| TN0008002610 | BTC 26 SEMAINES 17/07/2012                 |  | 3,657%         |                         |
| TN0008002545 | BTC 52 SEMAINES 07/08/2012                 |  | 3,720%         |                         |
| TN0008002552 | BTC 52 SEMAINES 04/09/2012                 |  | 3,804%         |                         |
| TN0008002560 | BTC 52 SEMAINES 02/10/2012                 |  | 3,888%         |                         |
| 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                 | 4,197%   |                |                         |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013"                   |  | 4,225%         | 1 007,851               |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           |  | 4,528%         | 1 024,189               |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |  | 4,790%         | 1 054,124               |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |  | 4,912%         | 1 073,250               |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |  | 5,216%         | 1 047,919               |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015"               | 5,563%   |                | 981,527                 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               |  | 5,642%         | 985,900                 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |  | 5,753%         |                         |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |  | 5,895%         | 1 037,972               |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"             | 6,134%   |                | 965,692                 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |  | 6,138%         |                         |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |  | 6,144%         | 963,753                 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |  | 6,217%         | 1 049,956               |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               | 6,223%   |                | 952,393                 |

<sup>[1]</sup> 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      |               |             |         |
|---|----------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |         |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |         |
| 1   | TUNISIE SICAV                    | TUNISIE VALEURS           | 20/07/92          | 139,456       | 139,942          | 139,952       |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |         |
| 2   | FCP SALAMETT CAP                 | AFC                       | 02/01/07          | 12,243        | 12,283           | 12,284        |             |         |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |         |
| 3   | FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                       | 23/01/06          | 1,254         | 1,258            | 1,259         |             |         |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |         |
| 4   | SICAV AMEN                       | AMEN INVEST               | 01/10/92          | 33,855        | 34,005           | 34,009        |             |         |
| 5   | SICAV PLUS                       | TUNISIE VALEURS           | 17/05/93          | 46,265        | 46,431           | 46,434        |             |         |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>        |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |         |
| 6   | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS GESTION              | 28/03/08          | 161,841       | 161,134          | 161,303       |             |         |
| 7   | FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS GESTION              | 02/04/08          | 553,356       | 557,074          | 557,793       |             |         |
| 8   | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 132,650       | 133,229          | 133,488       |             |         |
| 9   | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 126,190       | 125,964          | 126,138       |             |         |
| 10  | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 115,695       | 116,240          | 116,435       |             |         |
| 11  | FCP MAXULA STABILITY             | MAXULA BOURSE             | 18/05/09          | 113,779       | 114,117          | 114,268       |             |         |
| 12  | FCP INDICE MAXULA                | MAXULA BOURSE             | 23/10/09          | 94,632        | 93,231           | 93,531        |             |         |
| 13  | FCP KOUNOUZ                      | TSI                       | 28/07/08          | 152,627       | 149,509          | 149,435       |             |         |
| 14  | FCP VALEURS AL KAOUTHER          | TUNISIE VALEURS           | 06/09/10          | 98,790        | 98,541           | 98,450        |             |         |
| 15  | FCP VALEURS MIXTES               | TUNISIE VALEURS           | 09/05/11          | 102,658       | 103,331          | 103,444       |             |         |
| <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     | 1 187,398        | 1 184,992     |             |         |
| 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         | 2,221            | 2,209         |             |         |
| 27  | FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                       | 23/01/06          | 1,845         | 1,851            | 1,848         |             |         |
| 28  | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS     | UFI                       | 15/09/09          | 1,131         | 1,135            | 1,123         |             |         |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                                  |                           |                   |               |                  |               |             |         |
| 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       | 108,080     | 108,089 |
| 30  | AMEN PREMIERE SICAV              | AMEN INVEST               | 02/10/95          | 23/03/11      | 3,758            | 104,453       | 104,888     | 104,897 |
| 31  | AMEN TRESOR SICAV                | AMEN INVEST               | 10/05/06          | 15/03/11      | 3,741            | 105,332       | 105,767     | 105,776 |
| 32  | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION          | 01/11/00          | 10/05/11      | 3,719            | 103,098       | 103,573     | 103,583 |
| 33  | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GEREE                | 07/05/07          | 04/04/11      | 4,309            | 103,394       | 103,842     | 103,852 |
| 34  | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | AXIS GESTION              | 01/09/03          | 30/05/11      | 3,301            | 107,215       | 107,623     | 107,632 |
| 35  | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA CAPITAUX              | 06/01/97          | 09/05/11      | 3,997            | 103,772       | 104,251     | 104,260 |
| 36  | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 03/02/97          | 18/04/11      | 3,925            | 103,897       | 104,352     | 104,362 |
| 37  | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 16/04/07          | 18/04/11      | 3,882            | 104,077       | 104,561     | 104,571 |
| 38  | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                       | 12/11/01          | 30/06/11      | 3,730            | 105,536       | 105,970     | 105,979 |
| 39  | GENERALE OBLIG SICAV             | CGI                       | 01/06/01          | 16/05/11      | 4,000            | 102,558       | 102,981     | 102,990 |
| 40  | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE     | 17/12/01          | 21/03/11      | 4,067            | 104,185       | 104,671     | 104,682 |
| 41  | FINA O SICAV                     | FINACORP                  | 11/02/08          | 31/05/11      | 3,622            | 103,891       | 104,303     | 104,312 |
| 42  | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                       | 07/10/98          | 19/05/11      | 3,588            | 106,625       | 107,060     | 107,069 |
| 43  | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                    | 20/05/02          | 11/04/11      | 3,798            | 105,870       | 106,278     | 106,286 |
| 44  | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE             | 02/02/10          | 27/05/11      | 2,720            | 102,845       | 103,150     | 103,156 |
| 45  | SICAV RENDEMENT                  | SBT                       | 02/11/92          | 27/04/11      | 3,597            | 102,760       | 103,169     | 103,178 |
| 46  | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                      | 16/10/00          | 27/05/11      | 3,910            | 104,226       | 104,665     | 104,674 |
| 47  | SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB-BH                  | 10/11/97          | 16/05/11      | 3,915            | 102,393       | 102,868     | 102,878 |
| 48  | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | SIFIB BH                  | 06/07/09          | 25/05/11      | 6,167            | 103,270       | 103,717     | 103,726 |

## 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    | 104,149    | 104,159    |
| 50  | SICAV L'ÉPARGNANT               | STB MANAGER                 | 20/02/97 | 16/05/11 | 3,963   | 102,538    | 102,995    | 103,005    |
| 51  | AL HIFADH SICAV                 | TSI                         | 15/09/08 | 05/05/11 | 3,774   | 104,231    | 104,671    | 104,680    |
| 52  | SICAV ENTREPRISE                | TUNISIE VALEURS             | 01/08/05 | 27/05/11 | 3,497   | 104,650    | 105,044    | 105,052    |
| 53  | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | UBCI FINANCE                | 15/11/93 | 25/05/11 | 3,291   | 102,003    | 102,412    | 102,421    |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>  |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 54  | FCP SALAMMETT PLUS              | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,370   | 10,514     | 10,551     | 10,552     |
| 55  | FCP AXIS AAA                    | AXIS GESTION                | 10/11/08 | 23/05/11 | 4,084   | 103,618    | 104,060    | 104,069    |
| 56  | FCP HELION MONEO                | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | -        | -       | 102,703    | 103,104    | 103,114    |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b> |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 57  | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP       | CGF                         | 25/02/08 | 06/06/11 | 4,185   | 101,539    | 101,970    | 102,034    |
| <b>SICAV MIXTES</b>                       |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 58  | ARABIA SICAV                    | AFC                         | 15/08/94 | 31/05/11 | 0,880   | 75,203     | 74,810     | 74,711     |
| 59  | ATTIJARI VALEURS SICAV          | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 10/05/11 | 2,808   | 147,820    | 147,897    | 148,201    |
| 60  | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV       | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 10/05/11 | 31,572  | 1 463,682  | 1 459,201  | 1 462,550  |
| 61  | SICAV PROSPERITY                | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 25/04/94 | 18/04/11 | 2,720   | 113,852    | 113,185    | 113,321    |
| 62  | SICAV OPPORTUNITY               | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 01/11/01 | 18/04/11 | 1,563   | 115,394    | 114,544    | 114,744    |
| 63  | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                | 08/12/93 | 09/05/11 | 0,755   | 91,299     | 90,146     | 90,564     |
| 64  | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26/07/99 | 21/03/11 | 0,375   | 16,380     | 16,440     | 16,454     |
| 65  | SICAV CROISSANCE                | SBT                         | 27/11/00 | 27/04/11 | 4,334   | 273,836    | 272,960    | 273,154    |
| 66  | SICAV BH PLACEMENT              | SIFIB-BH                    | 22/09/94 | 16/05/11 | 2,012   | 46,324     | 44,790     | 44,987     |
| 67  | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/03/06 | 28/05/10 | 0,184   | 2 354,600  | 2 381,138  | 2 392,842  |
| 68  | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER                 | 30/03/94 | 12/05/11 | 1,386   | 79,795     | 79,998     | 80,186     |
| 69  | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER                 | 01/02/95 | 10/05/11 | 1,293   | 58,215     | 58,240     | 58,318     |
| 70  | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE                | 01/02/99 | 25/05/11 | 1,516   | 101,727    | 101,184    | 101,346    |
| 71  | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE                | 17/05/99 | 25/05/11 | 1,992   | 112,003    | 111,447    | 111,629    |
| 72  | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | UBCI FINANCE                | 10/04/00 | 25/05/11 | 0,115   | 104,614    | 103,009    | 103,259    |
| <b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>        |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 73  | FCP IRADETT 20                  | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,210   | 11,729     | 11,756     | 11,757     |
| 74  | FCP IRADETT 50                  | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,160   | 12,678     | 12,658     | 12,653     |
| 75  | FCP IRADETT 100                 | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,030   | 16,937     | 16,816     | 16,796     |
| 76  | FCP IRADETT CEA                 | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,270   | 16,905     | 16,708     | 16,672     |
| 77  | ATTIJARI FCP CEA                | ATTIJARI GESTION            | 30/06/09 | 10/05/11 | 0,102   | 12,027     | 12,132     | 12,184     |
| 78  | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE          | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | -        | -       | 10,142     | 10,413     | 10,498     |
| 79  | ATTIJARI FCP HARMONIE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | -        | -       | 10,126     | 10,278     | 10,323     |
| 80  | ATTIJARI FCP SERENITE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | -        | -       | 10,133     | 10,273     | 10,312     |
| 81  | BNAC PROGRÈS FCP                | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,681   | 125,099    | 124,286    | 124,826    |
| 82  | BNAC CONFIANCE FCP              | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,058   | 124,029    | 123,625    | 123,781    |
| 83  | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS     | CGF                         | 14/06/11 | -        | -       | 10,196     | 10,230     | 10,253     |
| 84  | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS       | STB MANAGER                 | 08/09/08 | 28/04/11 | 0,942   | 117,513    | 114,020    | 114,176    |
| 85  | FCP VALEURS CEA                 | TUNISIE VALEURS             | 04/06/07 | 27/05/11 | 0,137   | 19,772     | 19,815     | 19,871     |
| 86  | FCP AL IMTIEZ                   | TSI                         | 01/07/11 | -        | -       | 101,513    | 98,247     | 98,213     |
| 87  | FCP AFEK CEA                    | TSI                         | 01/07/11 | -        | -       | 102,065    | 99,362     | 99,316     |
| 88  | TUNISIAN PRUDENCE FUND          | UGFS-NA                     | 02/01/12 | -        | -       | -          | 99,981     | 100,048    |
| <b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>       |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 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](mailto: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

**SANADETT SICAV****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011****Rapport du Commissaire aux Comptes****Etats financiers trimestriels au 31 décembre 2011**

Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV arrêtés au 31 décembre 2011 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2011 annexés au présent rapport faisant apparaître un total actif de 289 630 369 dinars, un actif net de 289 389 694 dinars et une valeur liquidative de 107,724 dinars pour 2 686 400 actions, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers 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 pas d'opinion d'audit.

Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est non conforme à la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 décembre 2011 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 décembre 2011 s'élève à 880 087 dinars. Ainsi, la valeur liquidative au 31 décembre 2011 se trouve minorée de 0,328 dinars soit 0,30% de la valeur liquidative affichée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédent, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31 décembre 2011 tels qu'annexés au présent rapport.

Sans remettre en cause notre opinion exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note III.3 de l'annexe aux états financiers détaillant le fait que la société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée pour le 1er juin 2011, l'emprunt obligataire est garanti par la Société Tunisienne de Banque.

**Informations complémentaires**

Au 31 décembre 2011, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

| Emplois                           | Montants en dinars | En % de l'actif |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------|
| Titres OPCVM                      | 14 173 343         | 4,89%           |
| Obligations                       | 128 117 485        | 44,23%          |
| Bons de Trésor Assimilables (BTA) | 35 475 020         | 12,25%          |
| Parts FCC                         | 4 022 234          | 1,39%           |
| Sous-Total 1                      | 181 788 082        | 62,76%          |
| Billets de Trésorerie             | 15 455 601         | 5,34%           |
| Sous-Total 2                      | 15 455 601         | 5,34%           |
| Placements à terme                | 62 129 640         | 21,45%          |
| Avoirs en banque                  | 30 223 971         | 10,44%          |
| Sous-Total 3                      | 92 353 611         | 31,89%          |
| Créances d'exploitation           | 33 075             | 0,01%           |
| Total actif                       | 289 630 369        | 100,00%         |

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM et le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, le 30 janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

Mohamed LOUZIR

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2011**  
**(Exprimé en dinars)**

|  | Notes | 31/12/2011         | 31/12/2010         |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                |       |                    |                    |
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES                           | III.1 | 181 788 082        | 177 766 463        |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |       | 14 173 343         | 11 334 233         |
| b- Obligations et valeurs assimilées               |       | 167 614 739        | 166 432 230        |
| c- Autres valeurs                                  |       | 0                  | 0                  |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités       | III.2 | 107 809 212        | 63 604 777         |
| a- Placements monétaires                           |       | 15 455 601         | 2 989 007          |
| b- Disponibilités                                  |       | 92 353 611         | 60 615 770         |
| AC3- Créances d'exploitation                       | III.3 | 33 075             | 10 797             |
| AC4- Autres actifs                                 |       | 0                  | 0                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                 |       | <b>289 630 369</b> | <b>241 382 037</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                               |       |                    |                    |
| PA1- Opérateurs créditeurs                         |       | 240 675            | 262 851            |
| PA2- Autres créditeurs divers                      |       | 0                  | 0                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                |       | <b>240 675</b>     | <b>262 851</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                            |       |                    |                    |
| CP1- Capital                                       | III.4 | 279 058 630        | 231 841 340        |
| CP2- Sommes distribuables                          | III.5 | 10 331 064         | 9 277 846          |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs   |       | 9 687              | 39 546             |
| b- Sommes distribuables de l'exercice              |       | 10 321 377         | 9 238 300          |
| <b>ACTIF NET</b>                                   |       | <b>289 389 694</b> | <b>241 119 186</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                   |       | <b>289 630 369</b> | <b>241 382 037</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**PERIODE ARRETEE AU 31/12/2011**  
**(Exprimé en dinars)**

|  | Notes | Période                        |                                | Période                        |                                |
|--|-------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  |       | Du 01/10/2011<br>Au 31/12/2011 | Du 01/01/2011<br>Au 31/12/2011 | Du 01/10/2010<br>Au 31/12/2010 | Du 01/01/2010<br>Au 31/12/2010 |
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres                           | III.6 | 1 734 824                      | 9 135 030                      | 1 899 992                      | 9 487 847                      |
| a- Dividendes  |       | 0                              | 1 485 893                      | 0                              | 2 571 860                      |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées               |       | 1 734 824                      | 7 649 137                      | 1 899 992                      | 6 915 987                      |
| c- Revenus des autres valeurs                                  |       | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              |
| PR 2- Revenus des placements monétaires                        | III.7 | 783 694                        | 2 889 760                      | 1 153 997                      | 4 194 725                      |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                        |       | <b>2 518 518</b>               | <b>12 024 790</b>              | <b>3 053 989</b>               | <b>13 682 572</b>              |
| CH 1- Charges de gestion des placements                        | III.8 | (443 264)                      | (1 673 735)                    | (488 381)                      | (1 775 304)                    |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                               |       | <b>2 075 254</b>               | <b>10 351 055</b>              | <b>2 565 608</b>               | <b>11 907 268</b>              |
| PR 3- Autres produits  |       | 0                              | 0                              |                                | 0                              |
| CH 2- Autres charges   |       | (83 985)                       | (344 592)                      | (98 072)                       | (366 450)                      |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                 |       | <b>1 991 269</b>               | <b>10 006 463</b>              | <b>2 467 536</b>               | <b>11 540 818</b>              |
| PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation               |       | 637 214                        | 314 914                        | (1 268 431)                    | (2 302 518)                    |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                      |       | <b>2 628 483</b>               | <b>10 321 377</b>              | <b>1 199 105</b>               | <b>9 238 300</b>               |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)   |       | (637 214)                      | (314 914)                      | 1 268 431                      | 2 302 518                      |
| - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |       | 91 683                         | (59 213)                       | 80 912                         | (44 966)                       |
| - Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres      |       | 100 612                        | (331 916)                      | 325 093                        | (519 748)                      |
| - Frais de négociation   |       | 0                              | (2 407)                        | 0                              | (3 285)                        |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                              | III.9 | <b>2 183 564</b>               | <b>9 612 927</b>               | <b>2 873 541</b>               | <b>10 972 819</b>              |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**PERIODE ARRETEE AU 31/12/2011**

**(Exprimé en dinars)**

|  | Période<br>Du 01/10/2011<br>Au 31/12/2011 | Période<br>Du 01/01/2011<br>Au 31/12/2011 | Période<br>Du 01/10/2010<br>Au 31/12/2010 | Période<br>Du 01/01/2010<br>Au 31/12/2010 |
|--|---|---|---|---|
| <b>AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>            |   |   |   |   |
| <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                      |   |   |   |   |
| a- Résultat d'Exploitation                                       | 1 991 269                                 | 10 006 463                                | 2 467 536                                 | 11 540 818                                |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 91 683                                    | (59 213)                                  | 80 912                                    | (44 966)                                  |
| c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       | 100 612                                   | (331 916)                                 | 325 093                                   | (519 748)                                 |
| d- Frais de négociation de titres                                | 0   | (2 407)                                   | 0   | (3 285)                                   |
| <b>AN2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>                   | 0   | (10 934 435)                              | 0   | (11 151 046)                              |
| <b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                   |   |   |   |   |
| a- Souscriptions   |   |   |   |   |
| _ Capital  | 152 987 527                               | 540 771 063                               | 199 708 407                               | 839 492 638                               |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice      | 234 437                                   | 1 111 363                                 | 535 914                                   | 2 359 213                                 |
| _ Régularisation des sommes distribuables                        | 5 065 077                                 | 19 187 626                                | 7 068 753                                 | 27 083 301                                |
| _ Droits d'entrée  | 0   | 0   | 0   | 0   |
| b- Rachats   |   |   |   |   |
| _ Capital  | (129 828 676)                             | (493 105 974)                             | (219 591 705)                             | (800 620 831)                             |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice      | (295 254)                                 | (1 153 851)                               | (579 416)                                 | (2 277 861)                               |
| _ Régularisation des sommes distribuables                        | (4 427 061)                               | (17 218 211)                              | (8 366 947)                               | (25 780 021)                              |
| _ Droit de sortie  | 0   | 0   | 0   | 0   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                  | <b>25 919 614</b>                         | <b>48 270 508</b>                         | <b>(18 351 453)</b>                       | <b>40 078 212</b>                         |
| <b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>                                     |   |   |   |   |
| a- en début d'exercice   | 263 470 080                               | 241 119 186                               | 259 470 639                               | 201 040 974                               |
| b- en fin d'exercice   | 289 389 694                               | 289 389 694                               | 241 119 186                               | 241 119 186                               |
| <b>AN5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)</u></b>           |   |   |   |   |
| a- en début d'exercice   | 2 463 815                                 | 2 228 185                                 | 2 418 881                                 | 1 855 534                                 |
| b- en fin d'exercice   | 2 686 400                                 | 2 686 400                                 | 2 228 185                                 | 2 228 185                                 |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  | <b>107,724</b>                            | <b>107,724</b>                            | <b>108,213</b>                            | <b>108,213</b>                            |
| <b>AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>                             | <b>2,95%</b>                              | <b>3,39%</b>                              | <b>3,49%</b>                              | <b>3,62%</b>                              |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtés au 31 décembre 2011**

(Unité : dinar tunisien)

**I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

**II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**II.1. Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la surcote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

**II.2. Cession des placements**

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

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

**III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****III.1. Portefeuille titres**

Au 31 décembre 2011, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de Trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 181 788 082 dinars détaillé comme suit :

**a- Les titres OPCVM**

Au 31 décembre 2011, les titres OPCVM s'élèvent à 14 173 343 dinars et se détaillent comme suit :

| Titres OPCVM                | Nombre  | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % d'actif |
|-----------------------------|---------|--------------------|----------------------|-----------|
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV   | 9 100   | 947 464            | 948 457              | 0,33%     |
| FCP SALAMETT PUS            | 100 000 | 1 068 100          | 1 051 400            | 0,36%     |
| TUNISO EMIRATIE SICAV       | 8 900   | 919 122            | 920 207              | 0,32%     |
| GENERAL OBLIGATAIRE SICAV   | 7 885   | 805 730            | 808 670              | 0,28%     |
| AXIS TRESORERIE SICAV       | 25 460  | 2 707 867          | 2 729 694            | 0,94%     |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV  | 1 856   | 196 377            | 196 495              | 0,07%     |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 10 100  | 1 041 003          | 1 048 097            | 0,36%     |
| FCP AXIS AAA                | 3 000   | 318 285            | 310 854              | 0,11%     |
| SICAV L'EPARGNANT           | 10 000  | 1 030 830          | 1 025 380            | 0,35%     |

|                             |                |                   |                   |              |
|-----------------------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| SICAV ENTREPRISE            | 9 628          | 984 749           | 1 007 570         | 0,35%        |
| FCP HELION MONEO            | 3 960          | 400 051           | 406 704           | 0,14%        |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  | 27 000         | 2 758 597         | 2 783 645         | 0,96%        |
| FCP SALAMETT CAP            | 60 000         | 732 540           | 734 580           | 0,25%        |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | 1 943          | 198 039           | 201 590           | 0,07%        |
| <b>Total</b>                | <b>278 832</b> | <b>14 108 754</b> | <b>14 173 343</b> | <b>4,89%</b> |

### b- Obligations et valeurs assimilées

Au 31 décembre 2011, les obligations et valeurs assimilées s'élèvent à 167 614 739 dinars et se détaillent comme suit :

| Désignation                | Nombre           | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % d'actif     |
|----------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Bons de Trésor assimilable | 34 441           | 34 464 812         | 35 475 020           | 12,25%        |
| Obligations de sociétés    | 1 609 000        | 125 324 016        | 128 117 485          | 44,23%        |
| Fonds communs de créances  | 10 000           | 4 004 347          | 4 022 234            | 1,39%         |
| <b>Total</b>               | <b>1 653 441</b> | <b>163 793 175</b> | <b>167 614 739</b>   | <b>57,87%</b> |

#### b'- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 31 décembre 2011, les bons de Trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 35 475 020 dinars et se détaillent comme suit :

| BTA               | Nombre        | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % d'actif     |
|-------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------|
| BTA FEV 2015 7%   | 9 000         | 9 149 179          | 9 599 327            | 3,31%         |
| BTA AVR 2014 7.5% | 2 200         | 2 238 777          | 2 333 527            | 0,81%         |
| BTA 6% MARS 2012  | 7 760         | 7 756 714          | 8 054 698            | 2,78%         |
| BTA 6,1% OCT 2013 | 13 481        | 13 387 440         | 13 535 238           | 4,67%         |
| BTA 5,5% OCT 2018 | 2 000         | 1 932 702          | 1 952 230            | 0,68%         |
| <b>Total</b>      | <b>34 441</b> | <b>34 464 812</b>  | <b>35 475 020</b>    | <b>12,25%</b> |

#### b''- Les obligations de sociétés

Au 31 décembre 2011, les obligations de sociétés s'élèvent à 128 117 485 dinars et se détaillent comme suit :

| Obligations des sociétés | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % d'actif |
|--------------------------|--------|--------------------|----------------------|-----------|
| AMEN BANK SUB 2009       | 20 000 | 1 733 300          | 1 750 963            | 0,61%     |
| AIL 2007 6,875%          | 10 000 | 200 000            | 200 451              | 0,07%     |
| AIL 2011 /1              | 10 000 | 1 000 000          | 1 031 169            | 0,36%     |
| AIL 2008 6.5%            | 10 000 | 400 000            | 405 285              | 0,14%     |
| AMEN BANK SUB 2010       | 45 000 | 4 199 850          | 4 256 456            | 1,47%     |
| Amen Bank SUB 2011       | 20 000 | 2 000 000          | 2 021 893            | 0,70%     |
| AMEN BANK 2006           | 30 000 | 1 800 000          | 1 868 644            | 0,65%     |
| ATB SUB 2009             | 50 000 | 5 000 000          | 5 121 348            | 1,77%     |
| ATB 2007/1               | 50 000 | 4 200 000          | 4 325 038            | 1,49%     |
| ATL 2007/1 6,5%          | 30 000 | 600 000            | 610 485              | 0,21%     |
| ATL 2008/1 6.5%          | 30 000 | 1 200 000          | 1 236 826            | 0,43%     |
| ATL 2009 5.5%            | 30 000 | 1 800 000          | 1 852 151            | 0,64%     |
| ATL 2009/2               | 20 000 | 2 000 000          | 2 022 492            | 0,70%     |
| ATL 2009/3               | 30 000 | 1 800 000          | 1 800 377            | 0,62%     |
| ATL 2010/2               | 35 000 | 3 500 000          | 3 500 790            | 1,21%     |
| ATL sub 2008 7%          | 15 000 | 1 500 000          | 1 530 295            | 0,53%     |
| ATL 2010/1               | 75 000 | 6 000 000          | 6 093 428            | 2,10%     |

|                           |                  |                    |                    |               |
|---------------------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| ATL 2006/1 6.5%           | 30 000           | 1 200 000          | 1 234 098          | 0,43%         |
| ATTIJARI BANK 2010        | 40 000           | 4 000 000          | 4 148 240          | 1,43%         |
| ATTIJARI LEASING SUB 2009 | 20 000           | 2 000 000          | 2 077 176          | 0,72%         |
| ATTIJARI LEASING 2010     | 25 000           | 2 000 000          | 2 024 376          | 0,70%         |
| BH 2009                   | 40 000           | 4 000 000          | 4 159 251          | 1,44%         |
| BH SUB 2007               | 30 000           | 1 800 000          | 1 805 275          | 0,62%         |
| BNA SUB 2009              | 15 000           | 1 299 900          | 1 341 176          | 0,46%         |
| BTE 2009                  | 30 000           | 2 400 000          | 2 429 744          | 0,84%         |
| BTE 2010                  | 20 000           | 1 800 000          | 1 820 281          | 0,63%         |
| BTE 2011                  | 20 000           | 2 000 000          | 2 001 433          | 0,69%         |
| BTK 2009 A                | 5 000            | 428 575            | 442 110            | 0,15%         |
| BTK 2009 B                | 35 000           | 3 150 000          | 3 253 746          | 1,12%         |
| BTK 2009 C                | 10 000           | 933 300            | 964 672            | 0,33%         |
| CHO 2009                  | 7 000            | 700 000            | 703 397            | 0,24%         |
| CIL 2009/1                | 12 500           | 750 000            | 764 877            | 0,26%         |
| CIL 2009/3                | 18 000           | 1 440 000          | 1 492 256          | 0,52%         |
| CIL 2010/1                | 20 000           | 1 600 000          | 1 626 632          | 0,56%         |
| CIL 2010/2                | 15 000           | 1 200 000          | 1 207 603          | 0,42%         |
| CIL 2011/1                | 20 000           | 2 000 000          | 2 068 917          | 0,71%         |
| CIL SUB 2008 7.25%        | 10 000           | 1 000 000          | 1 055 775          | 0,36%         |
| CIL 2005/1 7% 7 ans       | 15 000           | 300 000            | 303 626            | 0,10%         |
| CIL 2007/1                | 10 000           | 400 000            | 416 847            | 0,14%         |
| CIL 2007/2 TMM+1.25%      | 5 000            | 200 000            | 207 427            | 0,07%         |
| CIL 2008/1 6.5%           | 15 000           | 600 000            | 610 656            | 0,21%         |
| EL WIFAK 2010             | 20 000           | 2 000 000          | 2 077 060          | 0,72%         |
| AMEN BANK SUB 2008 A      | 9 000            | 719 991            | 743 007            | 0,26%         |
| AMEN BANK SUB 2008 B      | 10 000           | 850 000            | 879 262            | 0,30%         |
| Hannibal lease 09         | 20 000           | 1 200 000          | 1 221 835          | 0,42%         |
| HANNIBAL LEASE 2010/1     | 30 000           | 2 400 000          | 2 450 773          | 0,85%         |
| HANNIBAL LEASE 2010/2     | 30 000           | 2 400 000          | 2 410 292          | 0,83%         |
| HANNIBAL LEASE 2008/1     | 8 000            | 320 000            | 331 293            | 0,11%         |
| HANNIBAL LEASE 2009/2     | 20 000           | 1 200 000          | 1 214 138          | 0,42%         |
| MEUBLATEX 2008            | 10 000           | 1 000 000          | 1 014 872          | 0,35%         |
| EL MOURADI 2005           | 2 000            | 80 000             | 82 182             | 0,03%         |
| STB 2008/2 6.5%           | 35 000           | 3 062 500          | 3 200 808          | 1,11%         |
| STB 2010/1                | 60 000           | 5 400 000          | 5 563 014          | 1,92%         |
| STB 2008/1 CAT D          | 50 000           | 4 400 000          | 4 536 920          | 1,57%         |
| TUN LEASING SUB 2009      | 17 000           | 1 020 000          | 1 032 345          | 0,36%         |
| TUN LEASING SUB 2010      | 20 000           | 2 000 000          | 2 070 827          | 0,71%         |
| TUN LEASING 2008/1 6.5%   | 15 000           | 600 000            | 615 770            | 0,21%         |
| TUN LEASING 2010/2        | 30 000           | 2 400 000          | 2 411 598          | 0,83%         |
| TUN LEASING 2008/2 6.5%   | 10 000           | 400 000            | 401 989            | 0,14%         |
| TUN LEASING 2011/1        | 10 000           | 1 000 000          | 1 022 687          | 0,35%         |
| TUN LEASING 2011/2        | 30 000           | 3 000 000          | 3 022 717          | 1,04%         |
| TUN LEASING 2007/1        | 10 000           | 200 000            | 200 142            | 0,07%         |
| TUN LEASING 2007/2        | 10 000           | 400 000            | 419 261            | 0,14%         |
| TUN LEASING 2009/1 6.5%   | 7 500            | 450 000            | 469 500            | 0,16%         |
| TUN LEASING 2010/1        | 20 000           | 1 600 000          | 1 635 834          | 0,57%         |
| TUN LEASING 2008/3 6.5%   | 12 000           | 720 000            | 754 773            | 0,26%         |
| UIB 2011                  | 20 000           | 2 000 000          | 2 028 890          | 0,70%         |
| UIB 2011-2                | 20 000           | 2 000 000          | 2 004 127          | 0,69%         |
| UIB 2009/1 5.5%           | 10 000           | 866 600            | 884 104            | 0,31%         |
| UIB 2009/1 5.85%          | 50 000           | 4 500 000          | 4 596 669          | 1,59%         |
| UNIFACTOR 2010            | 1 000            | 100 000            | 103 748            | 0,04%         |
| UNIFACTOR 08 6.5%         | 10 000           | 400 000            | 416 651            | 0,14%         |
| UTL2005/1 7% 7 ans        | 15 000           | 300 000            | 304 269            | 0,11%         |
| UTL2004 7% 7 ans          | 10 000           | 200 000            | 208 446            | 0,07%         |
| <b>Total</b>              | <b>1 609 000</b> | <b>125 324 016</b> | <b>128 117 485</b> | <b>44,23%</b> |

**b''- Les parts en fonds communs de créances**

Les parts en Fonds communs de créances s'élèvent à 4 022 234 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

| Fonds communs de créances | Nombre        | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % d'actif    |
|---------------------------|---------------|--------------------|----------------------|--------------|
| FCC BIAT Credimmo1 PP1    | 3 500         | 35 759             | 35 899               | 0,02%        |
| FCC BIAT Credimmo1 PP2    | 1 500         | 1 500 000          | 1 506 956            | 0,52%        |
| FCC BIAT Credimmo2 PP1    | 2 800         | 268 587            | 269 636              | 0,09%        |
| FCC BIAT Credimmo2 PP2    | 2 200         | 2 200 000          | 2 209 743            | 0,76%        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>10 000</b> | <b>4 004 347</b>   | <b>4 022 234</b>     | <b>1,39%</b> |

**III.2. Placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 107 809 212 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

**a- Les Billets de Trésorerie**

Les billets de trésorerie s'élèvent à 15 455 601 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

| Billet de trésorerie | Nombre        | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % d'actif    |
|----------------------|---------------|--------------------|----------------------|--------------|
| ASSAD                | 10 000        | 9 952 587          | 9 970 317            | 3,45%        |
| CIL                  | 500           | 494 521            | 494 849              | 0,17%        |
| ATL                  | 5 000         | 4 971 866          | 4 990 435            | 1,72%        |
| <b>TOTAL</b>         | <b>15 500</b> | <b>15 418 974</b>  | <b>15 455 601</b>    | <b>5,34%</b> |

**b- Les disponibilités**

Les disponibilités s'élèvent à 92 353 611 dinars et se détaillent comme suit :

**b'- Les placements à terme**

Les placements à terme s'élèvent à 62 129 640 dinars.

| Placements à terme    | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/11 | % d'actif     |
|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Placement à terme ATB | 60 000 000         | 62 129 640         | 21,45%        |
| <b>TOTAL</b>          | <b>60 000 000</b>  | <b>62 129 640</b>  | <b>21,45%</b> |

**b''- Les avoirs en banque**

Les disponibilités comprennent des avoirs de la société chez le dépositaire qui s'élèvent à 30 223 971 dinars.

**III.3. Créances d'exploitation**

La société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée pour le 1er juin 2011. La créance relative à cette souscription portant sur 2 500 obligations au taux de 7,3% s'élève à 33 075 dinars. Cette créance est classée parmi les créances d'exploitation.

**III.4. Capital**

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2011

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 255 768 302 |
| Nombre de titres      | 2 463 815   |
| Nombre d'actionnaires | 682         |

Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 152 987 527 |
| Nombre de titres émis          | 1 470 398   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 215         |

Rachats effectués

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 129 828 676 |
| Nombre de titres rachetés      | 1 247 813   |
| Nombre d'actionnaires sortants | 219         |

Autres effets sur capital

|  |          |
|--|----------|
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres       | 100 612  |
| Régularisation des sommes non distribuables                | (60 818) |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 91 683   |
| Frais de négociation                                       | 0        |

Capital au 31/12/2011

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 279 058 630 |
| Nombre de titres      | 2 686 400   |
| Nombre d'actionnaires | 678         |

**III.5. Sommes distribuables**

Les sommes distribuables s'élèvent à 10 331 064 dinars dont 10 321 377 dinars se rattachant à la période allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011.

**III.6. Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres au cours du trimestre s'élèvent à 1 734 824 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

|  | Période<br>Du 01/10/2011<br>Au 31/12/2011 | Période<br>Du 01/01/2011<br>Au 31/12/2011 | Période<br>Du 01/10/2010<br>Au 31/12/2010 | Période<br>Du 01/01/2010<br>Au 31/12/2010 |
|--|---|---|---|---|
| Revenus des titres OPCVM                             | 0   | 1 485 893                                 | 0   | 2 571 860                                 |
| Revenus des obligations et fonds communs de créances | 1 289 146                                 | 5 793 802                                 | 1 424 266                                 | 5 014 394                                 |
| Revenus des bons de Trésor assimilables              | 445 678                                   | 1 855 335                                 | 475 726                                   | 1 901 593                                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 734 824</b>                          | <b>9 135 030</b>                          | <b>1 899 992</b>                          | <b>9 487 847</b>                          |

**III.7. Les revenus de placements monétaires**

Les revenus trimestriels de placements monétaires s'élèvent à 783 694 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

|  | Période                        | Période                        | Période                        | Période                        |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  | Du 01/10/2011<br>Au 31/12/2011 | Du 01/01/2011<br>Au 31/12/2011 | Du 01/10/2010<br>Au 31/12/2010 | Du 01/01/2010<br>Au 31/12/2010 |
| Revenus des billets de trésorerie        | 150 235                        | 360 782                        | 111 107                        | 473 285                        |
| Revenus des autres placements monétaires | 327 234                        | 1 655 221                      | 721 609                        | 279 442                        |
| Intérêts des comptes de dépôt            | 306 225                        | 873 757                        | 321 281                        | 927 018                        |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>783 694</b>                 | <b>2 889 760</b>               | <b>1 153 997</b>               | <b>4 194 725</b>               |

### III.8. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 1 180 dinars l'an en TTC.

Au 31 décembre 2011, les charges de gestion trimestrielle se sont élevées à 443 264 dinars et se détaillent comme suit :

|                            | Période                        | Période                        | Période                        | Période                        |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                            | Du 01/10/2011<br>Au 31/12/2011 | Du 01/01/2011<br>Au 31/12/2011 | Du 01/10/2010<br>Au 31/12/2010 | Du 01/01/2010<br>Au 31/12/2010 |
| Honoraires du gestionnaire | 442 967                        | 1 672 555                      | 488 084                        | 1 774 124                      |
| Honoraires du dépositaire  | 297                            | 1 180                          | 297                            | 1 180                          |
| <b>TOTAL</b>               | <b>443 264</b>                 | <b>1 673 735</b>               | <b>488 381</b>                 | <b>1 775 304</b>               |

### III.9. Résultat par action

| Désignation   | Période                        | Période                        |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
|   | Du 01/01/2011<br>au 31/12/2011 | Du 01/01/2010<br>au 31/12/2010 |
| Revenus des placements                                  | 12 024 790                     | 13 682 572                     |
| Charges de gestion des placements                       | 1 673 735                      | 1 775 304                      |
| <b>Revenu net des placements</b>                        | <b>10 351 055</b>              | <b>11 907 268</b>              |
| Autres charges  | 344 592                        | 366 450                        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                          | <b>10 006 463</b>              | <b>11 540 818</b>              |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | 314 914                        | (2 302 518)                    |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>               | <b>10 321 377</b>              | <b>9 238 300</b>               |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)  | (314 914)                      | 2 302 518                      |
| Frais de négociation                                    | (2 407)                        | (3 285)                        |
| Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres | (59 213)                       | (44 966)                       |
| Plus-Values réalisées sur cession de titres             | (331 916)                      | (519 748)                      |
| <b>Résultat net de la période</b>                       | <b>9 612 927</b>               | <b>10 972 819</b>              |
| Nombre d'actions  | 2 686 400                      | 2 228 185                      |
| <b>Résultat par Action</b>                              | <b>3,578</b>                   | <b>4,925</b>                   |