



Bulletin Officiel

N° 4086 Lundi 16 Avril 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

ASSURANCES SALIM 2

ASSEMBLEE GENERALE

BANQUE TUNISO-LIBYENNE 2

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT 3

COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - ASTREE- 3

ASSURANCES BIAT 4

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA 5

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION GIF FILTER 6

SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE - SPDIT SICAF – 7

AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES – SOTUVER - 8-13

COURBE DES TAUX 14

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 15-16

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

AL AMANAH EQUITY FCP

AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP

AL AMANAH PRUDENCE FCP

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

AMENCAPITAL 1

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

ASSURANCES SALIM

Siège Social : Lot AFH BC5 Centre Urbain Nord – Tunis- 1003

La société ASSURANCES SALIM informe ses actionnaires, que le Conseil d'Administration tenu le 12 avril 2012, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire un dividende de 0,700 DT par action au titre de l'exercice 2011.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

2012 - AS - 209

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

BANQUE TUNISO-LIBYENNE

Siège Social: 25, Avenue Kheireddine Pacha -1073 Montplaisir

Messieurs les actionnaires de la Banque Tuniso-Libyenne «BTL» sont invités à prendre part à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **vendredi 27 avril 2012** à 9H au siège de la Banque, 25 avenue kheireddine Pacha Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clôturé le 31 décembre 2011.
2. Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice clôturé le 31 décembre 2011 de la Banque Tuniso-Libyenne.
3. Approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et des états financiers de la Banque Tuniso- Libyenne relatifs à l'exercice clôturé le 31 décembre 2011.
4. Lecture du rapport de gestion relatif au groupe de sociétés de la Banque Tuniso- Libyenne portant sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2011.
5. Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés du groupe de sociétés de la Banque Tuniso-Libyenne portant sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2011.
6. Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif au groupe de sociétés de la Banque Tuniso-Libyenne et des états financiers consolidés portant sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2011.
7. Quitus aux administrateurs.
8. Affectation des bénéfices.
9. Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes.
10. Nomination d'un nouveau commissaire aux comptes.
11. Nomination de deux nouveaux administrateurs.

2012 - AS - 196

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège Social : Rue Hedi Nouria 1030 TUNIS

La POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Lundi 30 Avril 2012 à 10H**, au siège social de la société sis à **Rue Hedi Nouria 1030 Tunis**, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011 ;
2. Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2011 ;
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2011 ;
4. Affectation du résultat ;
5. Quitus aux Administrateurs.

NB : Les documents relatifs à l'Assemblée sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de la société.

2012 - AS - 202

ASSEMBLEE GENERALE

ASTREE COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
 Siège social : 45, Avenue Kheireddine Pacha - 1082 Tunis

a Compagnie d'Assurances et de Réassurances - ASTREE – informe ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire, se tiendra le Mercredi 25 Avril 2012 à 10 heures au Siège Social de la Compagnie, 45 Avenue Kheireddine Pacha - Tunis Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31/12/2011.
- 2) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers de l'exercice 2011.
- 3) Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.
- 4) Approbation des états financiers et des opérations prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.
- 5) Quitus aux Administrateurs au titre de l'exercice 2011.
- 6) Affectation du résultat de l'exercice 2011.
- 7) Fixation des jetons de présence et de la rémunération du Comité Permanent d'Audit.
- 8) Nomination d'un Commissaire aux Comptes pour les exercices 2012, 2013 et 2014, conformément aux dispositions de l'article 13 du Code des Sociétés Commerciales.

2012 - AS - 188

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

Assurances BIAT

Siège Social : Les Jardins du Lac – 1053. Les Berges du Lac - Tunis

La Société Assurances BIAT, porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le 03 mai 2012 à 10 h 00 à son Siège Social sis à Tunis, Les Berges du Lac II à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la Société durant l'exercice 2011.
- Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes sur les états financiers de l'exercice 2011.
- Approbation, s'il y a lieu, du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2011.
- Quitus aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion durant l'exercice 2011.
- Affectation des résultats de l'exercice 2011.
- Nomination d'un nouvel Administrateur
- Désignation d'un nouveau Co-Commissaire aux Comptes
- Questions diverses.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

Siège social : 11, rue des lilas 1082 Tunis- Mahrajène.

Société Chimique ALKIMIA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs 1^{er} trimestre 2012.

| Indicateurs | | Unités | Au 31 Mars | | Au 31/12/2011 |
|---|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | | | 2012 | 2011 | |
| Production | | t | 34 810,000 | 19 500,000 | 82 675,000 |
| Ventes | | t | 25 719,850 | 15 311,825 | 82 274,460 |
| Consommations spécifiques par tonne de STPP produite | P ₂ O ₅ | t | 0,649 | 0,631 | 0,651 |
| | alcalis | t | 0,568 | 0,568 | 0,567 |
| | Eau Industrielle | m ³ | 2,316 | 2,648 | 2,635 |
| | Electricité | kwh | 192,686 | 228,093 | 224,792 |
| | Gaz naturel | th | 2 011,901 | 2071,105 | 2 050,676 |
| Chiffre d'affaires | A l'export | DT | 42 381 143,178 | 18 960 647,519 | 117 568 485,382 |
| | Sur le marché local | DT | 1 329 080,500 | 1 534 358,400 | 5 004 052,900 |
| | Total | DT | 43 710 223,678 | 20 495 005,919 | 122 572 538,282 |
| Achats | acide phosphorique (H ₃ PO ₄) | t | 23 136,739 | 13 260,424 | 54 034,300 |
| | carbonate de Sodium (Na ₂ CO ₃) | t | 26 343,222 | 13 655,413 | 58 233,105 |
| Endettement | CMT | DT | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| | CCT | DT | 8 707 169,755 | 1 162 988,795 | 7 829 945,114 |
| Investissements (techniques et financiers) | | DT | 4 498 688,104 | 284 812,966 | 7 294 627,207 |

Commentaires

- La production a repris son rythme normal pour atteindre 34 810 tonnes contre 19 500 tonnes au 1^{er} trimestre 2011.
- Suite aux sit-in enregistrés en Novembre et Décembre 2011, entraînant l'arrêt de la production, certains de nos clients, par mesure de prudence, ont confirmé leurs achats au titre du 1^{er} trimestre 2012 auprès de la concurrence, ce qui explique le niveau faible des ventes qui n'a atteint que 25 719,850.
- Les prix de l'acide phosphorique, principale matière première, a enregistré une baisse au cours de ce premier trimestre ce qui a impacté les prix de vente du STPP.
- Les investissements réalisés au cours du premier trimestre 2012 concernent :
 - ☞ le renouvellement et la maintenance de l'outil de production pour 248 703,104 DT
 - ☞ La libération du 2^e quart du capital de la filiale les salines de Tataouine pour 4 249 985 DT

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Générale Industrielle de Filtration GIF FILTER

Siège social et usine : GP1 Km 35 Grombalia 8080 Nabeul

La société GIF FILTER SA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

Indicateurs :

| Indicateurs de référence | Unités de mesure | 1 ^{er} trimestre de l'exercice 2012 | 1 ^{er} Trimestre de l'exercice 2011 | Du 01/01/2012 Au 31/03/2012 | Du 01/01/2011 Au 31/03/2011 | Exercice Comptable 2011 |
|------------------------------|------------------|--|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Ventes locales | DNT | 2 013 626 | 1 746 107 | 2 013 626 | 1 746 107 | 7 803 236 |
| Ventes export | DNT | 695 457 | 473 219 | 695 457 | 473 219 | 2 921 080 |
| Chiffre d'affaires | DNT | 2 709 083 | 2 219 326 | 2 709 083 | 2 219 326 | 10 724 316 |
| Production | UNITES | 752 891 | 603 084 | 752 891 | 603 084 | 2 498 423 |
| Investissements autofinancés | DNT | 5 537 | 171 722 | 5 537 | 171 722 | 335 154 |
| Encours leasing | DNT | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Trésorerie | DNT | 2 673 466 | 6 186 472 | 2 673 466 | 6 186 472 | 3 163 509 |

Commentaires :

- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels, de l'exercice 2012, publiés ci-dessus sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.
- Les chiffres de l'exercice 2011 sont provisoires.
- Faits saillants ; société GIF Filter SA au 31/12/2012 ;
 - Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2012 a enregistré une augmentation de 22,06% par rapport à celui du 1^{er} trimestre 2011.
 - Le chiffre d'affaires à l'export du 1^{er} trimestre 2012 s'est soldé par une augmentation de 46,96% par rapport à celui du 1^{er} trimestre 2011.
 - La production du 1^{er} trimestre 2012 a augmenté de 24,84% par rapport à celle du 1^{er} trimestre 2011.
 - Au 31/03/2012 la trésorerie de la société est de 2 673 466 Dinars contre 3 163 509 au 31/12/2011 cette baisse de 490 043 dinars s'explique par le financement d'achat de matières premières.

AVIS DES SOCIETES *

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE -SPDIT SICAF -

Siège Social : Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-

La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

| REVENUS | Solde en DT | | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| | 1er Trim 12 | 1er Trim 11 | 31/12/2011 |
| Dividendes (1) | 6 434 964 | 5 598 504 | 8 304 978 |
| Dividendes des participations non cotées | 6 434 964 | 5 598 504 | 7 501 316 |
| Dividendes des placements cotés | | | 803 663 |
| Plus values de cessions | 20 913 | 247 | 1 489 375 |
| Plus values sur cession des autres participations non-cotées | | | |
| Plus values sur cession des actions SICAV | 20 913 | | 8 094 |
| Plus values sur cession des placements cotés | | 247 | 1 481 280 |
| Revenus des placements | 490 498 | 473 274 | 1 611 730 |
| - | | | |
| Autres produits d'exploitation | 60 435 | 50 612 | 77 235 |
| Reprises de provisions antérieures (2) | 134 745 | 0 | 0 |
| Reprise des provisions sur titres cotés en bourse | 134 745 | | |
| Reprise des provisions sur titres de participations | | | |
| Reprise des provisions pour risques et charges | | | |
| Commissions et charges assimilées | 2 220 | 132 | 33 474 |
| - | | | |
| Moins values sur cessions de titres | | | 2 912 |
| - | | | |
| Dotations aux provisions pour dépréciations de titres | 11 293 | 397 494 | 537 745 |
| Dépréciation de titres cotés (3) | 11 293 | 397 494 | 505 145 |
| Dépréciation de titres de participations | | | 32 600 |
| - | | | |
| Immobilisations financières | = | = | 11 376 219 |
| Participations Groupe | - | - | 8 316 719 |
| Participations Hors Groupe | - | - | 3 041 000 |
| Autres participations | - | - | 18 500 |
| - | | | |
| Placements et autres actifs financiers | - | - | 49 752 182 |
| - | | | |
| Prises de participations de la période | - | - | 357 120 |
| - | | | |
| Cessions de participations de la période | - | - | 100 |
| - | | | |
| Créances rattachées aux immobilisations financières | - | - | 7 654 |
| - | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | - | - | 166 694 |
| - | | | |
| Total des actifs | - | - | 57 966 014 |

Commentaire:

(1) Pendant le premier trimestre 2012, nos résultats ont accusé une nette amélioration. En effet nos dividendes ont augmenté de 836 mDT soit 15%;

(2) Par ailleurs, on a opéré des reprises de provisions pour 135 mDT

(3) En outre pendant cette période nous n'avons pas été contraint de constituer de provisions pour dépréciation de titres comparativement au premier trimestre 2011 soit -397 mDT.

(NB) L'élaboration des chiffres ci-dessus a été faite sur la base comptable de la société. Les chiffres au 31 12 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration tenu le 28 02 2012.

AVIS DES SOCIETES

Augmentation de capital VISAS 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. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2012 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier et, pour tout placement sollicité après le 30/04/2012, des états financiers de l'émetteur arrêtés le 31/12/2011. 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.

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES SOTUVER

Siège Social : Nouvelle Zone Industrielle 1111 Djbel El Oust K21 Route de Zaghouan
Délégation Bir M'Chargua BP n48 Gouvernorat de Zaghouan

Caractéristiques et modalités de l'opération

But de l'émission

Cette augmentation de capital s'inscrit dans le cadre d'un important programme d'investissement avoisinant les 33 MD dont l'objectif est de doubler la capacité de production. Ce montant total des investissements s'intègre dans le cadre du deuxième plan de mise à niveau qui s'étale sur la période 2009-2012.

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la SOTUVER, réunie le 10/01/2012, a décidé d'augmenter le capital social de 12 632 500 Dinars à 13 264 125 Dinars soit un montant de 631 625 DT par l'émission de 631 625 actions nouvelles au prix d'émission de 8,750 DT soit 1 de valeur nominale et 7,750 DT de prime d'émission.

L'assemblée Générale Extraordinaire a donné pouvoir au conseil d'administration pour fixer les modalités de l'augmentation de capital ainsi que la date de jouissance des nouvelles actions.

L'assemblée Générale Extraordinaire a également décidé qu'au cas où les souscripteurs n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, de recourir à la faculté prévue par l'alinéa 3 de l'article 298 du code des sociétés commerciales et d'offrir les actions non souscrites dans les délais légaux, au public.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire, le conseil d'administration du 15/03/2012 a fixé la date de jouissance des nouvelles actions au 01/01/2012.

Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 631 625 DT par souscription en numéraire et par émission de 631 625 actions nouvelles.

- Suite -

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 8,750 DT, soit **1 DT de valeur nominale** et **7,750 DT de prime d'émission**.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de 1 action nouvelle pour 20 actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La SOTUVER ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent.

Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandé et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription

La souscription aux 631 625 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du 24/04 / 2012 au 09/ 05/ 2012 inclus*.

Souscription publique :

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes

* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 09/05/2012 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

au public du 14/05/2012 au 16/05/2012 inclus. Un avis sera à cet effet, publié au bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Etablissements domiciliaires

Tous les intermédiaires agréés administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société SOTUVER exprimées dans le cadre des souscriptions à titre irréductible et réductible relatives à la présente augmentation de capital. L'intermédiaire en Bourse, Axis Capital Bourse est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions exprimées dans le cadre d'une éventuelle souscription publique.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 8,750 DT, soit 1 DT représentant la valeur nominale de l'action et 7,750 DT représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas 3 jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement de l'augmentation du capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n°01 100 028 1192 0037 35 35 ouvert auprès de l'ATB agence Mégrine.

Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 09/05/2012 à 17h00 à Axis Bourse, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM)

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par l'IAM), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de la STICODEVAM à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

- Suite -

Modalités et délais de livraison des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par Axis Bourse en sa qualité d'Intermédiaire Agrée Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

Mode de placement

Les titres émis seront réservés, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

Date de jouissance des actions nouvelles

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 01/01/2012.

Renseignements généraux sur les titres émis

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance :

- **Actions anciennes :** A partir du 01/01/2011
- **Actions nouvelles :** A partir du 01/01/2012

Droits attachés aux valeurs mobilières offertes

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

Régime fiscal applicable : Droit commun

Compte tenu de la législation actuellement en vigueur, les dividendes distribués sont exonérés de l'impôt.

- Suite -

Marché des titres

Les actions de la SOTUVER sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

Cotation des titres

Cotation en Bourse des actions anciennes

Les 12 632 500 actions anciennes composant le capital actuel de la SOTUVER inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du 24/04/2012, droits de souscription détachés.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 631 625 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2011, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 24/04/2012 au 09/05/2012 inclus*.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Tribunaux compétents en cas de litiges

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

Prise en charge par la STICODEVAM

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN » durant la période de souscription préférentielle soit du 24/04/2012 au 09/05/2012 inclus.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN 0006560130 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

* Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 09/05/2012 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par Axis Bourse -Intermédiaire en Bourse.

Un prospectus, visé par le CMF sous le numéro 12 - 776 en date du 06/04/2012 est mis à la disposition du public, sans frais, au siège social de la société SOTUVE - Nouvelle Zone Industrielle 1111 Djbel El Oust K21 Route de Zaghoun Délégation Bir M'Chargua BP n48 Gouvernorat de Zaghoun - , auprès de Axis Capital Bourse - Intermédiaire en bourse- ainsi que sur le site internet du conseil du marché financier : www.cmf.org.tn

Ce prospectus doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2012 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier et, pour tout placement sollicité après le 30/04/2012, des états financiers de l'émetteur arrêtés le 31/12/2011.

2012 - AS - 194

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

| |
|---|
| COURBE DES TAUX DU 16 AVRIL 2012 |
|---|

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|--|----------------|-------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 3,528% | | |
| TN0008002503 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2012 | | 3,542% | |
| TN0008002529 | BTC 52 SEMAINES 29/05/2012 | | 3,610% | |
| TN0008002610 | BTC 26 SEMAINES 17/07/2012 | | 3,706% | |
| TN0008002545 | BTC 52 SEMAINES 07/08/2012 | | 3,747% | |
| TN0008002552 | BTC 52 SEMAINES 04/09/2012 | | 3,801% | |
| TN0008002560 | BTC 52 SEMAINES 02/10/2012 | | 3,856% | |
| TN0008002578 | BTC 52 SEMAINES 23/10/2012 | | 3,897% | |
| TN0008002586 | BTC 52 SEMAINES 27/11/2012 | | 3,965% | |
| TN0008002594 | BTC 52 SEMAINES 25/12/2012 | | 4,020% | |
| TN0008002602 | BTC 52 SEMAINES 15/01/2013 | | 4,061% | |
| TN0008002644 | BTC 52 SEMAINES 19/02/2013 | | 4,129% | |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | | 4,168% | 1 007,121 |
| TN0008002669 | BTC 52 SEMAINES 19/03/2013 | 4,184% | | |
| TN0008002685 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2013 | 4,196% | | |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,457% | 1 022,819 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,742% | 1 051,330 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,874% | 1 069,392 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 5,205% | 1 045,512 |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | 5,582% | | 981,654 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,659% | 985,771 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,768% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,908% | 1 036,511 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | 6,142% | | 965,925 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,146% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,152% | 963,945 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,227% | 1 048,861 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | 6,233% | | 952,250 |

^[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 | 140,608 | 140,639 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 2 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 12,243 | 12,335 | 12,338 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 3 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,254 | 1,265 | 1,265 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 4 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 33,855 | 34,203 | 34,213 | | |
| 5 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 46,265 | 46,682 | 46,694 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 6 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 161,841 | 174,525 | 175,023 | | |
| 7 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE* | AXIS GESTION | 02/04/08 | 553,356 | 590,813 | 591,645 | | |
| 8 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 132,650 | 142,638 | 143,041 | | |
| 9 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 126,190 | 130,258 | 130,675 | | |
| 10 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 115,695 | 119,816 | 120,027 | | |
| 11 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 113,779 | 117,213 | 117,406 | | |
| 12 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 94,632 | 98,796 | 99,195 | | |
| 13 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 152,627 | 151,465 | 151,378 | | |
| 14 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 98,790 | 108,573 | 109,335 | | |
| 15 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 102,658 | 106,165 | 106,319 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 16 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 288,506 | 1 331,057 | 1 333,953 | | |
| 17 | FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 229,791 | 2 334,632 | 2 333,606 | | |
| 18 | FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 106,792 | 108,597 | 109,857 | | |
| 19 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 110,906 | 112,361 | 112,811 | | |
| 20 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 121,415 | 124,808 | 125,117 | | |
| 21 | FCP FINA 60 | FINACORP | 28/03/08 | 1 186,909 | 1 197,361 | 1 200,888 | | |
| 22 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 124,072 | 139,046 | 139,934 | | |
| 23 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 14,796 | 16,127 | 16,279 | | |
| 24 | FCP VALEURS QUIETUDE 2014 | TUNISIE VALEURS | 23/03/09 | 5 792,770 | 6 005,306 | 6 036,644 | | |
| 25 | FCP VALEURS SERENITE 2013 | TUNISIE VALEURS | 15/01/08 | 6 641,348 | 6 838,015 | 6 870,211 | | |
| 26 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,217 | 2,325 | 2,373 | | |
| 27 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 1,845 | 1,919 | 1,957 | | |
| 28 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,131 | 1,195 | 1,232 | | |
| 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 | 108,573 | 108,598 |
| 30 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 02/10/95 | 10/04/12 | 3,670 | 104,453 | 101,760 | 101,786 |
| 31 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 03/04/12 | 3,916 | 105,332 | 102,543 | 102,570 |
| 32 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 10/05/11 | 3,719 | 103,098 | 104,156 | 104,167 |
| 33 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 04/04/11 | 4,309 | 103,394 | 104,416 | 104,445 |
| 34 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 30/05/11 | 3,301 | 107,215 | 108,117 | 108,143 |
| 35 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 09/05/11 | 3,997 | 103,772 | 104,828 | 104,857 |
| 36 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 18/04/11 | 3,925 | 103,897 | 104,927 | 104,957 |
| 37 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 18/04/11 | 3,882 | 104,077 | 105,166 | 105,198 |
| 38 | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 30/06/11 | 3,730 | 105,536 | 106,542 | 106,567 |
| 39 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 16/05/11 | 4,000 | 102,558 | 103,504 | 103,531 |
| 40 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 15/03/12 | 3,960 | 104,185 | 101,222 | 101,252 |
| 41 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 31/05/11 | 3,622 | 103,891 | 104,841 | 104,867 |
| 42 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 07/10/98 | 19/05/11 | 3,588 | 106,625 | 107,621 | 107,650 |
| 43 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 11/04/11 | 3,798 | 105,870 | 106,777 | 106,804 |
| 44 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 27/05/11 | 2,720 | 102,845 | 103,558 | 103,579 |
| 45 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 30/03/12 | 3,552 | 102,760 | 100,109 | 100,131 |
| 46 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 27/05/11 | 3,910 | 104,226 | 105,231 | 105,259 |
| 47 | SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10/11/97 | 16/05/11 | 3,915 | 102,393 | 103,475 | 103,506 |
| 48 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06/07/09 | 25/05/11 | 6,167 | 103,270 | 104,264 | 104,289 |

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 | 104,671 | 104,694 |
| 50 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 16/05/11 | 3,963 | 102,538 | 103,570 | 103,600 |
| 51 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 05/05/11 | 3,774 | 104,231 | 105,216 | 105,245 |
| 52 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 27/05/11 | 3,497 | 104,650 | 105,538 | 105,563 |
| 53 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 25/05/11 | 3,291 | 102,003 | 102,923 | 102,950 |
| 54 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,370 | 10,514 | 10,598 | 10,601 |
| 55 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 23/05/11 | 4,084 | 103,618 | 104,612 | 104,641 |
| 56 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | - | - | 102,703 | 103,634 | 103,660 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 57 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 06/06/11 | 4,185 | 101,539 | 102,555 | 102,614 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 58 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 31/05/11 | 0,880 | 75,203 | 76,319 | 76,379 |
| 59 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 10/05/11 | 2,808 | 147,820 | 161,009 | 160,392 |
| 60 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 10/05/11 | 31,572 | 1 463,682 | 1 613,420 | 1 609,973 |
| 61 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 18/04/11 | 2,720 | 113,852 | 115,575 | 116,089 |
| 62 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 01/11/01 | 18/04/11 | 1,563 | 115,394 | 115,822 | 116,245 |
| 63 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 08/12/93 | 09/05/11 | 0,755 | 91,299 | 97,079 | 97,444 |
| 64 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 19/03/12 | 0,386 | 16,380 | 16,621 | 16,649 |
| 65 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 27/03/12 | 3,898 | 273,836 | 279,951 | 281,441 |
| 66 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 16/05/11 | 2,012 | 46,324 | 46,559 | 47,180 |
| 67 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 28/05/10 | 0,184 | 2 354,600 | 2 607,607 | 2 618,536 |
| 68 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 12/05/11 | 1,386 | 79,795 | 83,733 | 84,240 |
| 69 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 10/05/11 | 1,293 | 58,215 | 60,498 | 60,694 |
| 70 | UNION FINANCIERE S ALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 25/05/11 | 1,516 | 101,727 | 103,723 | 104,001 |
| 71 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 25/05/11 | 1,992 | 112,003 | 115,949 | 116,503 |
| 72 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 25/05/11 | 0,115 | 104,614 | 110,556 | 111,314 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 73 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,210 | 11,729 | 11,856 | 11,859 |
| 74 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,160 | 12,678 | 13,011 | 13,019 |
| 75 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | - | 16,937 | 17,149 | 17,162 |
| 76 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,270 | 16,905 | 17,647 | 17,717 |
| 77 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 10/05/11 | 0,102 | 12,027 | 13,232 | 13,231 |
| 78 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,142 | 10,924 | 10,897 |
| 79 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,126 | 10,586 | 10,570 |
| 80 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,133 | 10,502 | 10,490 |
| 81 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,681 | 125,099 | 129,511 | 130,116 |
| 82 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,058 | 124,029 | 129,116 | 129,353 |
| 83 | FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | - | - | 10,196 | 11,066 | 11,102 |
| 84 | FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 28/04/11 | 0,942 | 117,513 | 123,775 | 124,989 |
| 85 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 27/05/11 | 0,137 | 19,772 | 21,541 | 21,653 |
| 86 | FCP AL IMTHIZ | TSI | 01/07/11 | - | - | 101,513 | 100,408 | 100,388 |
| 87 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | - | - | 102,065 | 100,898 | 101,008 |
| 88 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | - | - | - | 99,010 | 99,065 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 89 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 08/06/11 | 3,925 | 98,979 | 100,847 | 99,240 |
| 90 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | - | - | 106,970 | 113,992 | 117,696 |
| 91 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 18/04/11 | 3,064 | 142,370 | 146,445 | 150,966 |
| 92 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 06/06/11 | 0,045 | 10,736 | 11,205 | 11,265 |
| 93 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 06/06/11 | 1,870 | 115,406 | 123,054 | 124,063 |
| 94 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 06/06/11 | 3,135 | 115,213 | 118,616 | 119,016 |
| 95 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | - | - | 102,389 | 106,075 | 106,235 |
| 96 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | - | - | 101,337 | 106,931 | 106,665 |
| 97 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/11 | 0,011 | 182,341 | 183,874 | 185,612 |
| 98 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/11 | 0,195 | 163,739 | 164,535 | 165,440 |
| 99 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/11 | 2,611 | 142,390 | 143,401 | 144,192 |
| 100 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 30/05/11 | 177,508 | 9 931,269 | 10 000,856 | 10 122,087 |
| 101 | MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 195,636 | 203,124 | 210,592 |
| 102 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 135,391 | 140,009 | 142,881 |
| 103 | FCP SMART EQUITY | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/09/09 | - | - | 1 499,251 | 1 619,250 | 1 630,375 |
| 104 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 104,083 | 110,537 | 112,465 |
| 105 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 97,771 | 98,507 | 99,520 |
| 106 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 20/07/11 | 2,927 | 115,135 | 116,213 | 116,898 |
| 107 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 31/05/11 | 71,780 | 10 118,317 | 10 183,013 | 10 342,956 |

* Initialement dénommé FCP AXIS TUNISIE INDICE

**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. Salah Essayel

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**AL AMANAH EQUITY FCP
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2011**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de AL AMANAH EQUITY FCP relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de AL AMANAH EQUITY FCP, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de **774 323 DT**, y compris des sommes distribuables s'élevant à **8 850 DT**.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de AL AMANAH EQUITY FCP, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs, nous formulons les observations suivantes :

– l'actif de AL AMANAH EQUITY FCP est employé, à la date du 31-12-2011 à raison de 23,42% dans des liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des OPCVM ;

– l'actif de AL AMANAH EQUITY FCP est employé, à la date du 31-12-2011 à raison de 5,78% dans des titres OPCVM ce qui est en dépassement de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des OPCVM.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

Tunis, le 30 mars 2012

BILAN ANNUEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(Unité : en D.T.)

| <u>ACTIF</u> | Note | 31/12/2011 | 31/12/2010 (*) |
|---|-------------|-------------------|-----------------------|
| AC 1 - Portefeuille-titres | 4-1 | 597 748 | 928 485 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 395 193 | 684 453 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 202 555 | 244 032 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 4-3 | 182 832 | 231 578 |
| a - Placements monétaires | | 151 949 | 229 183 |
| b - Disponibilités | | 30 883 | 2 395 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 119 |
| a - Dividendes et intérêts à recevoir | | 0 | 119 |
| TOTAL ACTIF | | 780 580 | 1 160 182 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 4-5 | 3 497 | 4 720 (*) |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 4-5 | 2 760 | 1 488 (*) |
| TOTAL PASSIF | | 6 257 | 6 208 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP 1 - Capital | 4-6 | 765 473 | 1 136 454 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 8 850 | 17 520 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 7 | 30 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 8 843 | 17 490 |
| ACTIF NET | | 774 323 | 1 153 974 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 780 580 | 1 160 182 |

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31-12-11
 (Unité : en D.T.)

| | Note | Période du 01/01/2011 AU 31/12/2011 | Période du 01/01/2010 AU 31/12/2010 |
|--|------------|--|--|
| PR 1 - Revenus du portefeuille-titres | 4-2 | 24 889 | 26 768 |
| a - Dividende | | 9 560 | 17 889 |
| b - Revenus des obligations et autres valeurs | | 15 329 | 8 879 |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 4-4 | 6 614 | 5 968 |
| a - Revenus des bons de trésor | | 0 | 298 |
| d - Intérêts sur comptes courants | | 86 | 875 |
| e - Revenus des autres placements monétaires | | 6 528 | 4 795 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 31 503 | 32 736 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 4-7 | -14 813 | -15 577 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 16 690 | 17 159 |
| CH 2 Autres charges | 4-8 | -4 747 | -2 680 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 11 943 | 14 479 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | -3 100 | 3 011 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 8 843 | 17 490 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 3 100 | -3 011 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles/titres | | 1 949 | -30 155 |
| Variation plus (ou moins) valeurs réalisées/cession de titres | | -65 316 | 79 353 |
| Frais de négociation | | -8 716 | -11 076 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | -60 140 | 52 601 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31-12-11
(Unité : en D.T.)

| | Période du 01/01/2011 AU 31/12/2011 | Période du 01/01/2010 AU 31/12/2010 |
|---|--|--|
| AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | -60 140 | 52 601 |
| a - Résultat d'exploitation | 11 943 | 14 479 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles/titres | 1 949 | -30 155 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres | -65 316 | 79 353 |
| d - Frais de négociation de titres | -8 716 | -11 076 |
| AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | -17 101 | -10 702 |
| AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | -302 410 | 472 561 |
| a - Souscriptions | 90 101 | 661 781 |
| - Capital | 80 400 | 535 200 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 8 183 | 121 487 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 1 518 | 5 094 |
| b - Rachats | -392 511 | -189 220 |
| - Capital | -344 400 | -152 300 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -45 695 | -37 565 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -5 030 | -2 078 |
| - Droits de sortie | 2 614 | 2 723 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -379 651 | 514 460 |
| AN 4 - <u>ACTIF NET</u> | | |
| a - en début de période | 1 153 974 | 639 514 |
| b - en fin de période | 774 323 | 1 153 974 |
| AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u> | | |
| a - en début de période | 9 364 | 5 535 |
| b - en fin de période | 6 724 | 9 364 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 115,158 | 123,235 |
| AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u> | -5,04% | 8,33% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-11

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

AI AMANAH EQUITY FCP est un fonds commun de Placement de catégorie mixte dont l'objet social est la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de fonds propres.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31.12.2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2- Evaluation des placements en actions, obligations et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31.12.11 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché, à la date du 31.12.11 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

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.

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

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**4.1- Note sur le portefeuille titres:**

Le portefeuille-titres est arrêté au 31 décembre 2011 à 597 748 dinars, détaillé comme suit :

| DESIGNATION | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % actif |
|--|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| ADWYA | 10 645 | 76 901 | 74 962 | 9,60% |
| ARTES | 7 000 | 65 625 | 67 214 | 8,61% |
| ASSAD | 3 150 | 34 190 | 33 384 | 4,27% |
| ATB | 11 609 | 70 802 | 68 609 | 8,79% |
| PGH | 2 000 | 16 800 | 16 346 | 2,09% |
| SCB | 2 000 | 16 326 | 15 840 | 2,03% |
| STAR | 500 | 63 705 | 73 740 | 9,45% |
| TOTAL 1 | | 344 349 | 350 095 | 44,84% |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE | | | | |
| EO MEUBLATEX 2010-B | 500 | 50 000 | 51 475 | 6,59% |
| EO TL SUB 2009 | 150 | 9 000 | 9 109 | 1,17% |
| EO UIB 2009/1 | 100 | 9 000 | 9 193 | 1,17% |
| TOTAL 2 | | 68 000 | 69 777 | 8,93% |
| BTA | | | | |
| B0319 | 100 | 102 021 | 105 389 | 13,50% |
| BTA-6.90% MAI22 | 5 | 5 400 | 5 529 | 0,71% |
| BTA-6.90% MAI22 | 20 | 21 300 | 21 860 | 2,80% |
| TOTAL 3 | | 128 721 | 132 778 | 17,01% |
| TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES | | 196 721 | 202 555 | 25,94% |
| TITRES OPCVM | | | | |
| FCP CAPITALISATION & GARANTIE | 35 | 43 014 | 45 098 | 5,78% |
| TOTAL 4 | | 43 014 | 45 098 | 5,78% |
| TOTAL PORTEFEUILLE- (1+2+3+4) | | 584 085 | 597 748 | 76,56% |

4.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent pour l'exercice 2011, 24 889 dinars détaillés comme suit :

| | Du 01/01/11 Au 31/12/11 | Du 01/01/10 Au 31/12/10 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Revenus des actions et valeurs assimilées | 9 560 | 17 889 |
| Intérêts sur obligations et valeur assimilées | 15 329 | 8 879 |
| | 24 889 | 26 768 |

4.3- Note sur les placements monétaires et disponibilités

La valeur des placements monétaires et disponibilités arrêtée au 31 décembre 2011 s'élève à 182 832 dinars répartie comme suit :

| DÉSIGNATION | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % actif |
|------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| PLACEMENTS MONÉTAIRES | | | | |
| Placements | | | | |
| CT BIAT 10-09-2012 | 100 | 100 000 | 101 336 | 12,98% |
| CT BIAT 17-09-2012 | 50 | 50 000 | 50 613 | 6,48% |
| TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES | | 150 000 | 151 949 | 19,46% |
| - BANQUE | | 30 883 | 30 883 | 3,96% |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 180 883 | 182 832 | 23,42% |

4.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Le total de ce poste s'élève pour l'exercice 2011 à 6 614 dinars et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/11 Au 31/12/11 | Du 01/01/10 Au 31/12/10 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Revenus des bons de trésor | 0 | 298 |
| Revenus sur comptes de dépôt | 86 | 875 |
| Revenus des autres placements monétaires | 6 528 | 4 795 |
| | 6 614 | 5 968 |

4.5- Note sur les passifs

Le total passif au 31 décembre 2011 s'élève à 6 257 dinars et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2011 | 31/12/2010 retraité |
|--|--------------|---------------------|
| Gestionnaire | 3 200 | 4 357 |
| Dépositaire | 297 | 363 |
| Total PA1- Opérateurs créditeurs | 3 497 | 4 720 |
| Commissaire aux comptes | 2 431 | 1 184 |
| Publications CMF | 130 | 130 |
| Impôt à payer | 130 | 75 |
| Redevance CMF | 69 | 99 |
| Total PA2- Autres créditeurs divers | 2 760 | 1 488 |
| Total | 6 257 | 6 208 |

Au 31 décembre 2010, la répartition des passifs entre les deux postes PA1- Opérateurs créditeurs et PA2- Autres créditeurs divers n'était pas conforme à la norme comptable tunisienne n°16 « Norme comptable relative à la présentation des états financiers des OPCVM ». Pour des besoins de comparabilités, les données de 2010 des postes de passifs ont été retraitées. Le détail est présenté au niveau du tableau suivant :

| Libellé | 31/12/2010 retraité | 31/12/2010 avant retraitement |
|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| PA1- Opérateurs créditeurs | 4 720 | 6 109 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 1 488 | 99 |
| Total | 6 208 | 6 208 |

4.6- Note sur le capital

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

| | |
|---|----------------|
| Capital au 31/12/2010 | |
| - Montant | 1 136 454 |
| - Nombre de titres | 9 364 |
| - Nombre d'actionnaires | 44 |
| Souscriptions réalisées | |
| - Montant | 80 400 |
| - Nombre de titres | 804 |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | 1 |
| Rachats effectués | |
| - Montant | 344 400 |
| - Nombre de titres | 3 444 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 11 |
| Capital au 31/12/2011* | |
| - Montant | 872 454 |
| - Nombre de titres | 6 724 |
| - Nombre d'actionnaires | 34 |
| Autres effets/capital | |
| - Variation des plus et moins values potentielles | 1 949 |
| - Plus values réalisées sur cession de titres | -65 316 |
| - Frais de négociation | -8 716 |
| - Commissions de rachat | 2 614 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -37 512 |
| Capital au 31/12/2011 | 765 473 |

*Valeur du Capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice.

4.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément au règlement interne du fonds et à la convention de dépôt. Le détail des charges de gestion de placements pour la période se présente comme suit :

| Libellé | 2011 | 2010 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| REMUNERATION DU GESTIONNAIRE | 13 625 | 14 280 |
| REMUNERATION DU DEPOSITAIRE | 1 188 | 1 297 |
| Total | 14 813 | 15 577 |

4.8- Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent à 4 748 dinars pour l'exercice 2011. Le détail de ce poste se présente comme suit :

| Libellé | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| REMUNERATION Commissaire aux comptes | 3 520 | 1 400 |
| REDEVANCE CMF | 962 | 1 008 |
| IMPOT & TAXES | 115 | 120 |
| PUBLICITE & PUBLICATIONS | 150 | 152 |
| Total | 4 747 | 2 680 |

5- Transactions avec les parties liées

- La gestion de AL AMANAH EQUITY FCP est confiée à la CGF intermédiaire en bourse.

En rémunération des services de gestion financière et administrative du FCP, le gestionnaire perçoit une commission de gestion de 1,2% H.T. par an, calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération du gestionnaire décomptée jour par jour sera réglée trimestriellement à terme échu, nette de toute retenue fiscale.

La rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2011 s'élève à 13 625 DT.

- La fonction de dépositaire est confiée à la banque « BIAT ».

En contrepartie des services de dépositaire exclusif du FCP, la BIAT perçoit une rémunération annuelle détaillée comme suit :

- Une commission égale à 0,1% H.T. des actifs nets pour la première année.
- A partir de la deuxième année, une commission égale à 0,1% H.T. des actifs nets avec un minimum de 1000 Dinars H.T.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2011 s'élève à 1 188 DT.

**AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

Rapport Général du commissaire aux comptes, Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de **12 692 644 DT**, y compris des sommes distribuables s'élevant à **491 998 DT**.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

Tunis, le 30 mars 2012

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(Unité : en D.T.)

| <u>ACTIF</u> | Note | 31/12/2011 | 31/12/2010(*) |
|---|-------------|-------------------|----------------------|
| AC 1 - Portefeuille-titres | 4-1 | 10 174 247 | 10 994 285 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 347 530 | 0 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 9 826 717 | 10 994 285 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 4-3 | 2 544 585 | 1 903 183 |
| a - Placements monétaires | | 2 318 600 | 1 866 513 |
| b - Disponibilités | | 225 985 | 36 670 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 590 |
| a - Dividendes et intérêts à recevoir | | 0 | 590 |
| TOTAL ACTIF | | 12 718 832 | 12 898 058 |
| | | | |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 4-5 | 18 581 | 20 955(*) |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 4-5 | 7 607 | 5 768(*) |
| TOTAL PASSIF | | 26 188 | 26 723 |
| | | | |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP 1 - Capital | 4-6 | 12 200 646 | 12 344 081 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 491 998 | 527 254 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 6 | 110 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 491 992 | 527 144 |
| ACTIF NET | | 12 692 644 | 12 871 335 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 12 718 832 | 12 898 058 |

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31-12-11
(Unité : en D.T.)

| | Note | Période du 01/01/2011 AU 31/12/2011 | Période du 01/01/2010 AU 31/12/2010 |
|--|------------|---|---|
| PR 1 - Revenus du portefeuille-titres | 4-2 | 496 210 | 444 562 |
| a - Dividende | | 17 785 | 37 501 |
| b - Revenus des obligations et autres valeurs | | 478 425 | 407 061 |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 4-4 | 79 943 | 77 421 |
| a - Revenus des bons de trésor | | 0 | 2 851 |
| c - Revenus des certificats de dépôt | | 0 | 3 643 |
| d - Interets sur comptes courants | | 1 023 | 3 103 |
| e - Revenu des autres placements monétaires | | 78 920 | 67 824 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 576 153 | 521 983 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 4-7 | -73 398 | -64 540 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 502 755 | 457 443 |
| CH 2 - Autres charges | 4-8 | -20 614 | -15 859 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 482 141 | 441 584 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 9 851 | 85 560 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 491 992 | 527 144 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -9 851 | -85 560 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles/titres | | -20 760 | -6 437 |
| Variation plus (ou moins) valeurs réalisées/cession de titres | | -17 232 | 17 033 |
| Frais de négociation | | -1 414 | -6 918 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 442 735 | 445 262 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31-12-11
(Unité : en D.T.)

| | Période du 01/01/2011 AU 31/12/2011 | Période du 01/01/2010 AU 31/12/2010 |
|---|--|--|
| AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | 442 735 | 445 262 |
| a - Résultat d'exploitation | 482 141 | 441 584 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles/titres | -20 760 | -6 437 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres | -17 232 | 17 033 |
| d - Frais de négociation de titres | -1 414 | -6 918 |
| AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | -477 538 | -342 105 |
| AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | -143 888 | 4 676 336 |
| a - Souscriptions | 3 605 931 | 10 102 401 |
| - Capital | 3 567 500 | 10 069 000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -79 883 | -207 641 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 118 314 | 241 042 |
| b - Rachats | -3 749 819 | -5 426 065 |
| - Capital | -3 672 800 | -5 380 800 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 81 154 | 110 192 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -158 173 | -155 457 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -178 691 | 4 779 493 |
| AN 4 - <u>ACTIF NET</u> | | |
| a - en début de période | 12 871 335 | 8 091 842 |
| b - en fin de période | 12 692 644 | 12 871 335 |
| AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u> | | |
| a - en début de période | 125 985 | 79 103 |
| b - en fin de période | 124 932 | 125 985 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101,596 | 102,166 |
| AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u> | 3,54% | 4,10% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-11

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

Al AMANAH Obligataire FCP est un fonds commun de Placement de catégorie obligataire dont l'objet social est la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de fonds propres.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31.12.2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, à la date du 31.12.2011 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

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.

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

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**4.1- Note sur le portefeuille titres:**

Le portefeuille-titres est arrêté au 31 décembre 2011 à 10 174 247 dinars, détaillé comme suit :

| DESIGNATION | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % actif |
|--|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE | | | | |
| EO ATL 2006/1 | 1 500 | 60 006 | 61 707 | 0,49% |
| EO ATL 2007/1 | 3 | 60 | 61 | 0,00% |
| EO ATL 2008/1 | 4 200 | 168 105 | 173 224 | 1,36% |
| EO ATL 2009/2 | 2 000 | 200 000 | 202 249 | 1,59% |
| EO ATL 2010-1 | 4 730 | 378 434 | 384 730 | 3,02% |
| EO ATL 2010-2 | 2 000 | 200 000 | 200 045 | 1,57% |
| EO BTE 2009 | 1 100 | 88 023 | 89 113 | 0,70% |
| EO CIL 2007/1 | 2 | 80 | 84 | 0,00% |
| EO CIL 2007/2 | 2 | 80 | 84 | 0,00% |
| EO CIL 2008/1 | 5 000 | 200 000 | 203 552 | 1,60% |
| EO CIL 2009/1 | 5 600 | 336 028 | 342 693 | 2,69% |
| EO CIL 2010/1 | 400 | 32 070 | 32 639 | 0,26% |
| EO SIHM 2008 | 6 000 | 480 288 | 487 622 | 3,83% |
| EO SIHM 2008-2 | 1 000 | 80 000 | 81 242 | 0,64% |
| EO STB 2008/2 | 2 800 | 245 000 | 256 065 | 2,01% |
| EO TL 2008-1 | 7 303 | 292 237 | 299 866 | 2,36% |
| EO TL 2009-1 | 5 602 | 337 682 | 351 655 | 2,76% |
| EO TL SUB 2009 | 3 000 | 180 000 | 182 178 | 1,43% |
| EO TLS 2008-1 | 200 | 8 016 | 8 215 | 0,06% |
| EO UF 2008 | 5 000 | 200 040 | 208 342 | 1,64% |
| EO UIB 2009/1 | 13 130 | 1 181 700 | 1 207 085 | 9,49% |
| EO UTL 2004 | 100 | 1 919 | 2 079 | 0,02% |
| EO UTL 2004-B | 300 | 6 002 | 6 254 | 0,05% |
| EO UTL 2005-1 | 2 | 40 | 41 | 0,00% |
| EO-AIL2009-1 | 8 400 | 504 983 | 526 967 | 4,14% |
| ES AMEN BANK 2008 | 5 | 382 | 397 | 0,00% |
| ES ATL 2008 | 2 | 200 | 204 | 0,00% |
| TOTAL | | 5 181 373 | 5 308 394 | 41,74% |
| BTA | | | | |
| B0316 | 100 | 97 218 | 100 848 | 0,79% |
| B0717 | 1 713 | 1 004 380 | 1 016 185 | 7,99% |
| B0822 | 677 | 646 198 | 659 250 | 5,18% |
| BTA2-8.25%JUIL14 | 100 | 106 371 | 108 983 | 0,86% |
| BTA-6.00%MARS12 | 400 | 404 775 | 418 072 | 3,29% |
| BTA-6.10%OCT13 | 33 | 33 585 | 33 759 | 0,27% |
| BTA-6.90% MAI22 | 697 | 748 116 | 767 733 | 6,04% |
| BTA-7.00%FEV15 | 1 044 | 1 100 860 | 1 132 504 | 8,90% |
| BTA-7.50%AVRIL14 | 30 | 31 667 | 32 901 | 0,26% |
| BTA-8.25%JUIL14 | 228 | 241 774 | 248 088 | 1,95% |
| TOTAL | | 4 414 944 | 4 518 324 | 35,52% |
| TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES | | 9 596 317 | 9 826 717 | 77,26% |
| TITRES OPCVM | | | | |
| MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | 3 293 | 349 458 | 347 530 | 2,73% |
| TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES | | 9 945 775 | 10 174 247 | 79,99% |

4.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent pour l'exercice 2011, 496 210 dinars détaillés comme suit :

| | Du 01/01/11 Au 31/12/11 | Du 01/01/10 Au 31/12/10 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Intérêts sur obligations et valeur assimilées | 478 425 | 407 061 |
| Revenus des titres OPCVM | 17 785 | 37 501 |
| TOTAL | 496 210 | 444 562 |

4.3- Note sur les placements monétaires

La valeur des placements monétaires et disponibilités arrêtée au 31 décembre 2011 s'élève à 2 544 585 dinars répartie comme suit :

| DÉSIGNATION | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % actif |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|
| PLACEMENTS MONÉTAIRES | | | | |
| COMPTES A TERME | | 2 298 000 | 2 318 600 | 18,23% |
| CP BIAT 14-10-2013 | 120 | 120 000 | 120 883 | 0,95% |
| CP BIAT 16-05-2013 | 70 | 70 000 | 70 955 | 0,56% |
| CP BIAT 23-11-2012 | 8 | 8 000 | 8 242 | 0,06% |
| CT BIAT 07-06-2013 | 400 | 400 000 | 404 882 | 3,18% |
| CT BIAT 12-11-2012 | 200 | 200 000 | 201 252 | 1,58% |
| CT BIAT 13-11-2012 | 100 | 100 000 | 100 604 | 0,79% |
| CT BIAT 14-11-2012 | 100 | 100 000 | 100 594 | 0,79% |
| CT BIAT 21-06-2013 | 400 | 400 000 | 404 257 | 3,18% |
| CT BIAT 23-10-2012 | 500 | 500 000 | 504 135 | 3,96% |
| CT BIAT 26-11-2012 | 100 | 100 000 | 100 464 | 0,79% |
| CT BIAT 29-10-2012 | 200 | 200 000 | 201 574 | 1,58% |
| CT BIAT 30-10-2012 | 100 | 100 000 | 100 759 | 0,79% |
| TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES | | 2 298 000 | 2 318 600 | 18,23% |
| - DISPONIBILITES | | 225 985 | 225 985 | 1,78% |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 2 523 985 | 2 544 585 | 20,01% |

4.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour l'exercice 2011 à 79 943 dinars et se détaillent comme suit :

| | Du 01/01/11 Au 31/12/11 | Du 01/01/10 Au 31/12/10 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Revenus des bons de trésor | 0 | 2 851 |
| Revenus des certificats de dépôt | 0 | 3 643 |
| Revenus sur comptes de dépôt | 1 023 | 3 103 |
| Revenu des autres placements monétaires | 78 920 | 67 824 |
| TOTAL | 79 943 | 77 421 |

4.5- Note sur les passifs

Le total passif au 31 décembre 2011 s'élève à 26 188 dinars et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2011 | 31/12/2010 retraité |
|--|---------------|---------------------|
| Gestionnaire | 14 865 | 16 764 |
| Dépositaire | 3 716 | 4 191 |
| Total PA1- Opérateurs créditeurs | 18 581 | 20 955 |
| Commissaire aux comptes | 6 282 | 4 336 |
| Publications CMF | 130 | 130 |
| Impôt à payer | 130 | 75 |
| Redevance CMF | 1 065 | 1 227 |
| Total PA2- Autres créditeurs divers | 7 607 | 5 768 |
| Total | 26 188 | 26 723 |

Au 31 décembre 2010, la répartition des passifs entre les deux postes PA1- Opérateurs créditeurs et PA2- Autres créditeurs divers n'était pas conforme à la norme comptable tunisienne n°16 « Norme comptable relative à la présentation des états financiers des OPCVM ». Pour des besoins de comparabilités, les données de 2010 des postes de passifs ont été retraitées. Le détail est présenté au niveau du tableau suivant :

| Libellé | 31/12/2010 retraité | 31/12/2010 avant retraitement |
|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| PA1- Opérateurs créditeurs | 20 955 | 25 497 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 5 768 | 1 226 |
| Total | 26 723 | 26 723 |

4.6- Note sur le capital

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

| Capital au 31/12/2010 | |
|---|-------------------|
| - Montant | 12 344 081 |
| - Nombre de titres | 125 985 |
| - Nombre d'actionnaires | 83 |
| Souscriptions réalisées | |
| - Montant | 3 567 500 |
| - Nombre de titres | 35 675 |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | 47 |
| Rachats effectués | |
| - Montant | 3 672 800 |
| - Nombre de titres | 36 728 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 16 |
| Capital au 31/12/2011* | |
| - Montant | 12 238 781 |
| - Nombre de titres | 124 932 |
| - Nombre d'actionnaires | 114 |
| Autres effets/capital | |
| - Variation des plus et moins values potentielles | -20 760 |
| - Plus values réalisées sur cession de titres | -17 232 |
| - Frais de négociation | -1 414 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 1 271 |
| Capital au 31/12/2011 | 12 200 646 |

*Valeur du Capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice.

4.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément au règlement interne du fonds et à la convention de dépôt. Le détail des charges de gestion de placements pour la période se présente comme suit :

| Libellé | Du 01/01/11 Au 31/12/11 | Du 01/01/10 Au 31/12/10 |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| REMUNERATION DU GESTIONNAIRE | 58 718 | 51 632 |
| REMUNERATION DU DEPOSITAIRE | 14 680 | 12 908 |
| Total | 73 398 | 64 540 |

4.8- Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent à 20 614 dinars pour l'exercice 2011. Le détail de ce poste se présente comme suit :

| Libellé | Du 01/01/11 Au 31/12/11 | Du 01/01/10 Au 31/12/10 |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| REMUNERATION Commissaire aux Comptes | 7 907 | 4 648 |
| REDEVANCE CMF | 12 440 | 10 939 |
| IMPOT & TAXES | 115 | 120 |
| PUBLICITE & PUBLICATIONS | 151 | 151 |
| SERVICES BANCAIRES & ASSIMILES | 0 | 1 |
| Total | 20 614 | 15 859 |

5- Transactions avec les parties liées

- La gestion de AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP est confiée à la CGF intermédiaire en bourse.

En rémunération des services de gestion financière et administrative du FCP, le gestionnaire perçoit une commission de gestion de 0,4% HT, payée trimestriellement et calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2011 s'élève à 58 718 DT.

- La fonction de dépositaire est confiée à la banque « BIAT ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 1 000 DT HT.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2011 s'élève à 14 680 DT.

AL AMANAH PRUDENCE FCP**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31/12/2011****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de AL AMANAH PRUDENCE FCP relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de AL AMANAH PRUDENCE FCP, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de **403 823 DT**, y compris des sommes distribuables s'élevant à **9 189 DT**.

1 Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2 Responsabilité du commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

3 Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de AL AMANAH PRUDENCE FCP, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs, comme il ressort des états financiers, nous signalons que l'actif de AL AMANAH PRUDENCE FCP est employé, à la date du 31-12-2011 à raison de 7,90% dans des titres OPCVM ce qui est en dépassement de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des OPCVM.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

Tunis, le 30 mars 2012

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(Unité : en D.T.)

| <u>ACTIF</u> | Note | 31/12/2011 | 31/12/2010 (*) |
|---|-------------|-------------------|-----------------------|
| AC 1 - Portefeuille-titres | 4-1 | 326 263 | 516 917 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 109 153 | 134 917 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 217 110 | 382 000 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 4-3 | 81 722 | 129 293 |
| a - Placements monétaires | | 0 | 102 979 |
| b - Disponibilités | | 81 722 | 26 314 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 49 |
| a - Dividendes et intérêts à recevoir | | 0 | 49 |
| TOTAL ACTIF | | 407 985 | 646 259 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 4-5 | 1 668 | 1 902(*) |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 4-5 | 2 494 | 2 348(*) |
| TOTAL PASSIF | | 4 162 | 4 250 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP 1 - Capital | 4-6 | 394 634 | 624 788 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 9 189 | 17 221 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 7 | 22 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 9 182 | 17 199 |
| ACTIF NET | | 403 823 | 642 009 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 407 985 | 646 259 |

(*)Retraitement pour des besoins de comparabilité (voir note 4-5)

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31-12-11
(Unité : en D.T.)

| | Note | Période du 01/01/20 11 AU 31/12/20 11 | Période du 01/01/20 10 AU 31/12/20 10 |
|--|------------|---|---|
| PR 1 - Revenus du portefeuille-titres | 4-2 | 20 949 | 23 946 |
| a - Dividende | | 2 717 | 5 172 |
| b - Revenus des obligations et autres valeurs | | 18 232 | 18 774 |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 4-4 | 3 679 | 4 111 |
| a - Revenus des bons de trésor | | 0 | 170 |
| d - Interets sur comptes courants | | 127 | 341 |
| e - Revenu des autres placements monétaires | | 3 552 | 3 600 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 24 628 | 28 057 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 4-7 | -7 131 | -7 513 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 17 497 | 20 544 |
| CH 2 Autres charges | 4-8 | -2 797 | -2 842 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 14 700 | 17 702 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | -5 518 | -503 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 9 182 | 17 199 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 5 518 | 503 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles/titres | | -271 | -17 155 |
| Variation plus (ou moins) valeurs réalisées/cession de titres | | -4 056 | 38 239 |
| Frais de négociation | | -1 473 | -2 132 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 8 900 | 36 654 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31-12-11
(Unité : en D.T.)

| | Période du 01/01/2011 AU 31/12/2011 | Période du 01/01/2010 AU 31/12/2010 |
|---|--|--|
| AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | 8 900 | 36 654 |
| a - Résultat d'exploitation | 14 700 | 17 702 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles/titres | -271 | -17 155 |
| c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres | -4 056 | 38 239 |
| d - Frais de négociation de titres | -1 473 | -2 132 |
| AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | -18 628 | -20 859 |
| AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | -228 458 | -106 604 |
| a - Souscriptions | 62 995 | 160 031 |
| - Capital | 55 600 | 138 600 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 5 555 | 19 567 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 1 840 | 1 864 |
| b - Rachats | -291 453 | -266 633 |
| - Capital | -254 800 | -235 300 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -30 712 | -30 156 |
| - Régularisation des sommes distribuables | -5 945 | -2 368 |
| - Droits de sortie | 4 | 1 191 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -238 186 | -90 809 |
| AN 4 - <u>ACTIF NET</u> | | |
| a - en début de période | 642 009 | 732 818 |
| b - en fin de période | 403 823 | 642 009 |
| AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u> | | |
| a - en début de période | 5 490 | 6 457 |
| b - en fin de période | 3 498 | 5 490 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 115,444 | 116,942 |
| AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u> | 1,40% | 5,89% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-11

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

AI AMANAH PRUDENCE FCP est un fonds commun de Placement de catégorie mixte dont l'objet social est la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de fonds propres.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31.12.2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2- Evaluation des placements en actions, obligations et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31.12.11 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, à la date du 31.12.11 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

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.

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

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**4.1- Note sur le portefeuille titres:**

Le portefeuille-titres est arrêté au 31 décembre 2011 à 326 263 dinars, détaillé comme suit :

| DESIGNATION | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % actif |
|--|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| AIR LIQUIDE | 12 | 3 449 | 4 968 | 1,22% |
| AMEN B. | 144 | 8 856 | 9 406 | 2,31% |
| ASSAD | 766 | 8 294 | 8 118 | 1,99% |
| ATB | 3 000 | 18 360 | 17 730 | 4,35% |
| BIAT | 100 | 7 011 | 7 444 | 1,82% |
| ENNAKL | 1 515 | 19 290 | 14 526 | 3,56% |
| STAR | 100 | 12 741 | 14 748 | 3,61% |
| TOTAL 1 | | 78 000 | 76 940 | 18,86% |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE | | | | |
| EO ATL 2010-1 | 270 | 21 600 | 21 959 | 5,38% |
| EO MEUBLATEX 2010-B | 300 | 30 000 | 30 885 | 7,57% |
| EO TL 2009-1 | 100 | 6 000 | 6 260 | 1,53% |
| TOTAL 2 | | 57 600 | 59 104 | 14,49% |
| BTA | | | | |
| BTA-6.10% OCT13 | 50 | 49 900 | 50 513 | 12,38% |
| BTA-6.90% MAI22 | 30 | 32 400 | 33 174 | 8,13% |
| BTA-6.90% MAI22 | 8 | 8 672 | 8 875 | 2,18% |
| BTA-7.00%FEV15 | 15 | 15 495 | 15 986 | 3,92% |
| BTA-7.00%FEV15 | 35 | 38 063 | 38 583 | 9,46% |
| BTA-8.25%JUIL14 | 10 | 11 000 | 10 875 | 2,67% |
| TOTAL 3 | | 155 530 | 158 006 | 38,73% |
| TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES | | 213 130 | 217 110 | 53,22% |
| TITRES OPCVM | | | | |
| FCP CAPITALISATION & GARANTIE | 25 | 30 724 | 32 213 | 7,90% |
| TOTAL 4 | | 30 724 | 32 213 | 7,90% |
| TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES (1+2+3+4) | | 321 854 | 326 263 | 79,97% |

4.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent pour l'exercice 2011, 20 949 dinars détaillés comme suit :

| | Du 01/01/11 Au 31/12/11 | Du 01/01/10 Au 31/12/10 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Revenus des actions et valeurs assimilées | 2 717 | 5 172 |
| Intérêts sur obligations et valeur assimilées | 18 232 | 18 774 |
| | 20 949 | 23 946 |

4.3- Note sur les placements monétaires et disponibilités

La valeur des placements monétaires et disponibilités arrêtée au 31 décembre 2011 s'élève à 81 722 dinars répartie comme suit :

| DÉSIGNATION | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % actif |
|------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------|------------|
| PLACEMENTS MONÉTAIRES | | 0 | 0 | 0% |
| TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES | | 0 | 0 | 0% |
| - BANQUE | | 81 722 | 81 722 | 20% |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 81 722 | 81 722 | 20% |

4.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Le total de ce poste s'élève pour l'exercice 2011 à 3 679 dinars et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/11 Au 31/12/11 | Du 01/01/10 Au 31/12/10 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Revenus des bons de trésor | 0 | 170 |
| Revenus sur comptes de dépôt | 127 | 341 |
| Revenus des autres placements monétaires | 3 552 | 3 600 |
| | 3 679 | 4 111 |

4.5- Note sur les passifs

Le total passif au 31 décembre 2011 s'élève à 4 162 dinars et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2011 | 31/12/2010 retraité |
|--|--------------|---------------------|
| Gestionnaire | 1 371 | 1 605 |
| Dépositaire | 297 | 297 |
| Total PA1- Opérateurs créditeurs | 1 668 | 1 902 |
| Commissaire aux comptes | 2 197 | 2 084 |
| Publications CMF | 130 | 130 |
| Impôt à payer | 130 | 75 |
| Redevance CMF | 37 | 59 |
| Total PA2- Autres créditeurs divers | 2 494 | 2 348 |
| Total | 4 162 | 4 250 |

Au 31 décembre 2010, la répartition des passifs entre les deux postes PA1- Opérateurs créditeurs et PA2- Autres créditeurs divers n'était pas conforme à la norme comptable tunisienne n°16 « Norme comptable relative à la présentation des états financiers des OPCVM ». Pour des besoins de comparabilités, les données de 2010 des postes de passifs ont été retraitées. Le détail est présenté au niveau du tableau suivant :

| Libellé | 31/12/2010 retraité | 31/12/2010 avant retraitement |
|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| PA1- Opérateurs créditeurs | 1 902 | 4 191 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 2 348 | 59 |
| Total | 4 250 | 4 250 |

4.6- Note sur le capital

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

| Capital au 31/12/2010 | |
|---|---------|
| - Montant | 624 788 |
| - Nombre de titres | 5 490 |
| - Nombre d'actionnaires | 13 |
| Souscriptions réalisées | |
| - Montant | 55 600 |
| - Nombre de titres | 556 |
| - Nombre d'actionnaires nouveaux | 4 |
| Rachats effectués | |
| - Montant | 254 800 |
| - Nombre de titres | 2 548 |
| - Nombre d'actionnaires sortants | 3 |
| Capital au 31/12/2011* | |
| - Montant | 425 588 |
| - Nombre de titres | 3 498 |
| - Nombre d'actionnaires | 14 |
| Autres effets/capital | |
| - Variation des plus et moins values potentielles | -271 |
| - Plus values réalisées sur cession de titres | -4 056 |
| - Frais de négociation | -1 473 |
| - Commissions de rachat | 4 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | -25 158 |
| Capital au 31/12/2011 | |
| | 394 634 |

*Valeur du Capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice.

4.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément au règlement interne du fonds et à la convention de dépôt. Le détail des charges de gestion de placements pour la période se présente comme suit :

| Libellé | 2011 | 2010 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| REMUNERATION DU GESTIONNAIRE | 5 951 | 6 333 |
| REMUNERATION DU DEPOSITAIRE | 1 180 | 1 180 |
| Total | 7 131 | 7 513 |

4.8- Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent à 2 797 dinars pour l'exercice 2011. Le détail de ce poste se présente comme suit :

| Libellé | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| REMUNERATION Commissaire aux comptes | 1 900 | 1 900 |
| REDEVANCE CMF | 630 | 671 |
| IMPOT & TAXES | 115 | 120 |
| PUBLICITE & PUBLICATIONS | 152 | 151 |
| Total | 2 797 | 2 842 |

5- Transactions avec les parties liées

- La gestion de AL AMANAH PRUDENCE FCP est confiée à la CGF intermédiaire en bourse.

En rémunération des services de gestion financière et administrative du FCP, le gestionnaire perçoit une commission de gestion de 0,8% H.T. par an, calculée sur la base de l'actif net et payée trimestriellement nette de toute retenue fiscale.

La rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2011 s'élève à 5 951DT.

- La fonction de dépositaire est confiée à la banque « BIAT ».

En contrepartie des services de dépositaire exclusif du FCP, la BIAT perçoit une rémunération annuelle détaillée comme suit :

- Une commission égale à 0,1% H.T. des actifs nets pour la première année.
- A partir de la deuxième année, une commission égale à 0,1% H.T. des actifs nets avec un minimum de 1000 Dinars H.T.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2011 s'élève à 1 180 DT.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « AMENCAPITAL 1 »
ARRÊTÉE AU 31/12/2011**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, du fonds commun de placement à risque « AMEN CAPITAL I », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, couvrant la période allant du 01 Avril 2011 (Date de constitution du Fonds) au 31 Décembre 2011.

Responsabilité du Gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de **5.031.606 DT**, un capital social de **5.000.000 DT** et une valeur liquidative égale à **1.006,321 DT** par part, ont été arrêtés par le Gestionnaire qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses contenues dans le règlement intérieur du « FCPR AMEN CAPITAL I ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes :

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable

généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

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

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

Opinion :

A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies conformément aux recommandations de la profession, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent pour tout aspect significatif une image fidèle de la situation financière du « FCPR AMEN CAPITAL I » arrêtée au 31 décembre 2011, ainsi que du résultat de ses opérations à cette date.

Vérifications spécifiques :

- En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.
- Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner
FMBZ KPMG TUNISIE

FCPR AMEN CAPITAL I**BILAN**

| LIBELLE | NOTE | 31/12/2011 |
|--|-------------|-------------------|
| <u>ACTIFS</u> | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | AC1 | 1 318 000 |
| a- Actions et valeurs assimilées | | 1 318 000 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 0 |
| c- Emprunts d'état | | 0 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | 3 713 406 |
| a- Placements monétaires | AC2 | 3 698 842 |
| b- Disponibilités | | 14 564 |
| Créances d'exploitations | AC3 | 0 |
| Autres actifs | AC4 | 22 125 |
| TOTAL ACTIFS | | 5 053 531 |
| <u>PASSIFS</u> | | |
| | | 21 925 |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 3 753 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 18 171 |
| <u>ACTIF NET</u> | | 5 031 606 |
| Capital | CP1 | 5 000 000 |
| Sommes distribuables | | 31 606 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 0 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | 31 606 |
| c- Régul.Résultat distribuables de la période | | 0 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 5 053 531 |

*FCPR AMEN CAPITAL I***ETAT DE RESULTAT**

| LIBELLE | NOTE | Période du 01.04.11 au 31.12.11 |
|---|-------------|--|
| Revenus du portefeuille-titres | PR1 | 0 |
| a- Dividendes | | 0 |
| b- Revenus des BTA et BTZC | | 0 |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 106 677 |
| <u>Total des revenus des placements</u> | | <u>106 677</u> |
| Charges de gestion des placements | CH1 | -70 129 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 36 548 |
| Autres produits | PR 3 | 0 |
| Autres charges | CH2 | -4 942 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 31 606 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 31 606 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 0 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 0 |
| Frais de négociation | | 0 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 31 606 |

*FCPR AMEN CAPITAL I***VARIATION DE L'ACTIF NET**

| LIBELLE | Période du 01.04.11 au 31.12.11 |
|--|--|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>31 606</u> |
| a- Résultat d'exploitation | 31 606 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0 |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 0 |
| d- Frais de négociation de titres | 0 |
| <u>Distributions de dividendes</u> | <u>0</u> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | <u>5 000 000</u> |
| a- Souscriptions | 5 000 000 |
| - Capital | 5 000 000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 |
| b- Rachats | 0 |
| - Capital | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 |
| - Commissions de rachat | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 5 031 606 |
| <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u> | <u>5 031 606</u> |
| a- Début de période | 0 |
| b- Fin de période | 5 031 606 |
| <u>NOMBRE DE PARTS</u> | <u>5 000</u> |
| a- Début de période | 0 |
| b- Fin de période | 5 000 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 1 006,321 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 0,842% |

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AMEN CAPITAL I » est un fonds commun de placement à risque, régi par le code des organismes de placement collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « AMEN CAPITAL » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 09 Février 2011.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de D : 5.000.000 réparti en 5.000 parts de D : 1.000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

FCPR AMEN CAPITAL I est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant AMEN CAPITAL.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 3 : 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 :

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash Flow.....)

3.3- Evaluation des autres placements

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

3.4- Cession des placements

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

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

NOTE 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 1.318.000 DT et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2011 | % actif net | % du capital de l'émetteur |
|---|----------------|--------------------|----------------------|---------------|----------------------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 131 800 | 1 318 000 | 1 318 000 | 26,19% | 26,36% |
| Actions des sociétés éligibles aux avantages fiscaux : | | | | | |
| Société POLYBAT SA | 42 000 | 420 000 | 420 000 | 8,35% | 8,40% |
| Société PLASTPACK SA | 69 800 | 698 000 | 698 000 | 13,87% | 13,96% |
| Société ROTOPLASTICA SA | 20 000 | 200 000 | 200 000 | 3,97% | 4,00% |
| TOTAL | 131 800 | 1 318 000 | 1 318 000 | 26,19% | 26,36% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille titres", sont indiqués ci - après :

| | Coût d'acquisition | Prix de cession | Plus ou (moins) valeurs réalisées | Valeur au 31-12-2011 |
|--|--------------------|-----------------|-----------------------------------|----------------------|
| <u>Acquisitions de l'exercice</u> | 1 318 000 | | 0 | 1 318 000 |
| Actions cotées | 0 | | | 0 |
| Actions non cotées | 1 318 000 | | | 1 318 000 |
| <u>Cessions de l'exercice</u> | | 0 | 0 | 0 |
| Actions non cotées | | 0 | 0 | 0 |
| Actions cotées | | 0 | 0 | 0 |
| Solde au 31 décembre 2011 | 1 318 000 | 0 | 0 | 1 318 000 |

AC2 : Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 3.698.841 DT et se détaille comme suit :

| Désignation du titre | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31-12-2011 | % actif net |
|--|------------------|--------------------|-----------------|----------------------|---------------|
| <u>Billets de trésorerie</u> | | 3 697 683 | 1 158 | 3 698 841 | 73,51% |
| SOCIETE HOTELIERE NAHRAWES | 20 | 999 374 | 313 | 999 687 | 19,87% |
| SOCIETE ENNOUR DE COMMERCE INTERNATIONAL | 14 | 699 562 | 219 | 699 781 | 13,91% |
| STE TRADE AND RETAIL | 20 | 999 374 | 313 | 999 687 | 19,87% |
| DIVONA TELECOM | 20 | 999 374 | 313 | 999 687 | 19,87% |
| TOTAL | | 3 697 683 | 1 158 | 3 698 841 | 73,51% |

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 106.677 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/04/2011 au 31/12/2011 |
|------------------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 106 677 |
| TOTAL | 106 677 |

AC4 : Autres actifs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 22.125 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2011 |
|--|---------------------|
| Charges constatées d'avance (Commission de gestion 1 ^{er} trimestre 2012) | 22 125 |
| TOTAL | 22 125 |

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 3.753 DT et s'analyse comme suit :

| | Solde au 31/12/2011 |
|--------------|---------------------|
| Gestionnaire | 0 |
| Dépositaire | 3 753 |
| TOTAL | 3 753 |

PA2 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 18.171 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2011 |
|---|---------------------|
| Amen Capital (redevance CMF) | 1 000 |
| RS effectuée sur rémunération du gestionnaire | 13 275 |
| Honoraire du Commissaire aux Comptes | 3 896 |
| TOTAL | 18 171 |

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 70.129 DT et se détaille comme suit :

| | 31/12/2011 |
|------------------------------|---------------|
| Rémunération du Gestionnaire | 66 376 |
| Rémunération du Dépositaire | 3 753 |
| TOTAL | 70 129 |

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 4.942 DT et se détaille comme suit :

| | 31/12/2011 |
|---------------------------------------|--------------|
| Rémunération du CAC | 3 896 |
| Redevance CMF (Frais de constitution) | 1 000 |
| Services bancaires & assimilés | 46 |
| TOTAL | 4 942 |

CPI : Note sur le capital**Capital au 01/04/2011**

| | |
|-------------------------------|---|
| - Montant | 0 |
| - Nombre de parts | 0 |
| - Nombre de porteurs de parts | 0 |

Souscriptions réalisées

| | |
|-------------------------------|-----------|
| - Montant | 5 000 000 |
| - Nombre de parts | 5 000 |
| - Nombre de porteurs de parts | 1 |

Rachats effectués

| | |
|-------------------------------|---|
| - Montant | 0 |
| - Nombre de parts | 0 |
| - Nombre de porteurs de parts | 0 |

Capital au 31/12/2011

| | |
|-------------------------------|-----------|
| - Montant | 5 000 000 |
| - Nombre de parts | 5 000 |
| - Nombre de porteurs de parts | 1 |

| Libellé | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|---|--------------------------|---------------------------|
| Capital Début de période au 01-04-2011 | 0 | 0 |
| <i>Souscription de la période</i> | 5 000 000 | 5 000 000 |
| <i>Rachat de la Période</i> | 0 | 0 |
| | | |
| Autres Mouvements | 0 | 31 606 |
| <i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i> | 0 | 0 |
| <i>Régularisation Sommes ND de la période</i> | 0 | 0 |
| <i>Sommes distribuables</i> | | 31 606 |
| Capital Fin de période au 31-12-2011 | 5 000 000 | 5 031 606 |

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS***5-1 Engagements hors bilan***

Les engagements hors bilan au 31/12/2011 se détaillent ainsi :

| Désignation | 31.12.2011 |
|----------------------------------|------------------|
| <u>Engagement reçus:</u> | 1 794 750 |
| Garanties SOTUGAR | 1 794 750 |
| <u>Engagement donnés:</u> | 3 857 400 |
| Accords de financement donnés | 3 857 400 |

5-2 Données par part et ratios pertinents

| <i>Données par part</i> | 2011 |
|---|-------------------------|
| Revenus des placements | 21,335 |
| Charges de gestion des placements | -14,026 |
| <i>Revenus net des placements</i> | <u>7,310</u> |
| Autres produits | 0 |
| Autres charges | -0,988 |
| <i>Résultat d'exploitation (1)</i> | <u>6,321</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0 |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice</i> | <u>6,321</u> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 0 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 |
| Frais de négociation | 0 |
| <i>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</i> | <u>0,000</u> |
| <i>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</i> | <u>6,321</u> |
| <i>Résultat non distribuable de l'exercice</i> | <u>0,000</u> |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0 |
| <i>Sommes non distribuables de l'exercice</i> | <u>0,000</u> |
| <i>Valeur liquidative</i> | <u>1 006,321</u> |
| <i>Ratios de gestion des placements</i> | |
| Charges / actif net moyen | 1,40% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,10% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 0,63% |

5-3 Rémunération du gestionnaire

La gestion du FCPR AMEN CAPITAL I est confiée à la société AMEN CAPITAL (A.C.). Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à 1,5% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds. Pour le calcul de ces honoraires de gestion, lors de la cession de chaque participation, le montant des souscriptions sera réduit du prix d'acquisition de la participation cédée. Ces honoraires sont payables en tranches semestrielles d'avance. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

5-4 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée au dépositaire fixée à 0,1% du montant des fonds souscrits et libérés.