



Bulletin Officiel

N° 4090 Vendredi 20 Avril 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

| | |
|---|-------|
| COMMUNIQUE | |
| AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM | 2 |
| AVIS DES SOCIETES | |
| OFFRE A PRIX FERME – OPF – PLACEMENT GARANTI | 2-9 |
| PUBLICATION DES CLAUSES D'UN PACTE AMS | 10-12 |
| INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS | |
| ATTIJARI BANK | 13-14 |
| SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » | 15-16 |
| ARAB TUNISIAN LEASE | 17 |
| BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS –BTE | 18-19 |
| HexaByte | 20 |
| SOCIETE MAGASIN GENERAL | 21 |
| SOCIETE : COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES ASTREE | 22-23 |
| SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ - | 24 |
| SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR - | 25 |
| COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING | 26 |
| SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE – SOMOCER | 27 |
| SOCIETE ASSURANCES SALIM | 28 |
| SOCIETE ADWYA | 29 |
| TUNINVEST SICAR | 30-32 |
| BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE BIAT | 33-36 |
| ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD | 37 |
| POULINA GROUPE HOLDING - PGH - | 38-41 |
| SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS - SOTETEL- | 42 |
| EL WIFACK LEASING | 43 |
| COMMUNIQUE DE PRESSE | |
| SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS | 44 |
| - SO.T.E.TEL- | |
| EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE | |
| ATL 2012-1 | 45-47 |
| PAIEMENTS DE DIVIDENDES | |
| SICAV TRESOR | 48 |
| SICAV PROSPERITY | 48 |
| SICAV OPPORTUNITY | 49 |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | 49 |
| FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS | 50 |
| ASSEMBLEE GENERALE | |
| POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | 50 |
| COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - ASTREE- | 51 |
| ASSURANCES BIAT | 51 |
| COURBE DES TAUX | 52 |
| VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM | 53-54 |
| ANNEXE I | |
| ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011 | |
| SICAV ENTREPRISE | |
| TUNISIE SICAV | |
| SICAV PLUS | |

COMMUNIQUE

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agréer le fonds suivant :

IKDAM II
Fonds d'amorçage
régé par La loi n° 2005-58 du 18 juillet 2005 relative aux fonds d'amorçage
et le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001
Siège Social : Immeuble ICC Centre Urbain Nord Etage 2 Bureau 6 Tunis

IKDAM GESTION et la BFPME ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 12 avril 2012, pour la création d'un Fonds d'amorçage, dénommé «IKDAM II» d'un montant de 1 000 000 dinars divisé en 1 000 parts de 1 000 dinars chacune.

AGREMENT DE RESPONSABLE DU CONTROLE DE LA CONFORMITE ET DU CONTROLE INTERNE

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agréer la nomination de Monsieur Nader KHALFALLAH en tant que responsable du contrôle de la conformité et du contrôle interne au sein de IKDAM GESTION.

AGREMENT DU DEUXIEME DIRIGEANT D'UNE SOCIETE DE GESTION

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agréer la nomination de Monsieur Riadh ABIDA en tant que deuxième personne qui dirige et détermine l'orientation de la société IKDAM GESTION.

2012 - AC - 27

AVIS DES SOCIETES

OFFRE A PRIX FERME – OPF –

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2011 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2012. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs. Ce visa a été accordé en vue de l'introduction de la société au marché alternatif de cote de la Bourse. Ce marché permet aux sociétés de lever des fonds stables dans le but de se restructurer et de financer leur croissance. Il est essentiellement destiné aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen et long terme.

**OFFRE A PRIX FERME –OPF–
PLACEMENT GARANTI
ET ADMISSION AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE
DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ «AMS»**

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme (OPF), de Placement Garanti et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse des actions de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel «AMS».

Dans le cadre du prospectus, la société «AMS» a pris les engagements suivants :

- Conformer ses statuts à la réglementation en vigueur;
- Réserver au moins un siège au Conseil d'Administration au profit des représentants détenteurs des actions acquises dans le cadre l'Offre à Prix Ferme. Ces représentants seront désignés par les détenteurs d'actions de la société «AMS» acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter et proposés à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation ;
- Réunir ses prochaines Assemblées Générales à Tunis ;
- Créer un comité permanent d'audit conformément à l'article 256 bis du Code des Sociétés Commerciales ;
- Mettre en place une structure d'audit interne ;
- Etablir un manuel des procédures ;
- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne ;
- Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- Actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions et d'insérer, au niveau de son rapport annuel, un état des réalisations par rapport aux prévisions et une analyse des écarts éventuels.

- Suite -

En outre, la société « AMS » est appelée à :

- ▶ Se conformer aux dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales et à établir des états financiers annuels consolidés et un rapport de gestion relatif au groupe des sociétés ;
- ▶ Se conformer aux dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales et à convoquer une AGE le jour de la tenue de son AGO qui devrait statuer sur les états financiers relatifs à l'exercice 2011. Cette AGE aura pour objet de décider une deuxième augmentation de capital en numéraire d'un montant au moins égal aux pertes non couvertes par la première augmentation du capital objet de la note d'opération visée par le CMF sous le n°12-778 en date du 16/04/2012. De plus, la société s'engage à réaliser la deuxième augmentation de capital dans un délai maximum de six (6) mois à partir de la date de ladite AGE.

Par ailleurs, les actionnaires de référence* de la société « AMS » se sont engagés à :

- ▶ Ne pas céder plus de 5% de leurs participations respectifs au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction ;
- ▶ Ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE «AMS» AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE :

La Bourse a donné, en date du 26/01/2012, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société «AMS» au marché alternatif de la cote de la Bourse.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société «AMS» se fera au marché alternatif de la cote de la Bourse au cours de 10 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Autorisation d'augmentation du capital :

Sur proposition du Conseil d'Administration du 28/09/2011, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société «AMS» , tenue le 25/10/2011, a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché alternatif de la cote de la Bourse et a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social d'un montant de 5 000 000 dinars pour le porter de 12 308 400 dinars à 17 308 400 dinars et ce, par l'émission de 1 000 000 d'actions nouvelles à souscrire en numéraire lors de l'introduction de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis . L'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de déléguer au Conseil d'Administration de la société, le pouvoir de fixer le prix d'émission des nouvelles actions à émettre et ce, dans la fourchette comprise entre 9,5 dinars et 13 dinars, l'action.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 25/10/2011, le Conseil d'Administration de la société « AMS » réuni en date du 18/01/2012 (deuxième résolution) a fixé le prix d'émission des actions nouvelles à 10 dinars l'action soit, 5 dinars de nominal et 5 dinars de prime d'émission, à libérer intégralement à la souscription.

Le Conseil d'Administration a également fixé la date de jouissance des actions nouvelles au 1^{er} janvier de l'année de l'introduction de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis, soit le 1^{er} janvier 2012.

* Société Economic Auto ; Société AURES GROS ; Société AURES ; Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE ; Société MIG ; Société LOUKIL COMMUNICATION TUNISIE ; Société MED EQUIPEMENT ; Société CARTHAGE IMMOBILIERE ; Société MEDCOM ; Mr Bassem LOUKIL et Mr Walid LOUKIL

- Suite -

Droit préférentiel de souscription :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société «AMS», réunie le 25/10/2011, a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation du capital projetée à de nouveaux souscripteurs. En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans l'augmentation de capital au profit de nouveaux souscripteurs. Cette renonciation s'est traduite par la suppression de ces droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

Il convient de signaler à ce niveau que du fait de l'absence d'indication du prix d'émission de l'opération d'augmentation de capital au niveau des rapports respectifs du Conseil d'Administration et du commissaire aux comptes soumis pour approbation à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/10/2011, d'une part, de la délégation par ladite AGE au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer le prix d'émission, d'autre part, et vue l'importance que revêt cette information pour les actionnaires dans la mesure où il y aurait suppression de leur droit préférentiel de souscription, le Conseil d'Administration et le commissaire aux comptes, une fois le prix d'émission fixé, ont établi des rapports complémentaires décrivant les conditions définitives de l'opération et son impact sur la structure du capital de la société, lesquels rapports ont été mis à la disposition des actionnaires.

Cadre de l'offre :

L'introduction de la société «AMS» au marché alternatif de la cote de la Bourse se fera par la mise sur le marché dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique de 1 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 dinars chacune représentant 28,89% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

L'émission se fera par le moyen de :

Une **Offre à Prix Ferme** de 600 000 actions représentant 60% du total des actions à émettre en numéraire, centralisée auprès de la Bourse Des Valeurs Mobilières de Tunis ;

Un **Placement Garanti** (conformément aux dispositions de l'article 56 nouveau du Règlement Général de la Bourse) auprès d'institutionnels de 400 000 actions représentant 40% du total des actions à émettre en numéraire, centralisé auprès de MAC SA, intermédiaire en Bourse.

Le Placement Garanti sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les souscripteurs à ce placement s'engagent à ne pas céder leurs titres en Bourse pendant une période d'une année à partir de la date de la première cotation en Bourse.

1- Présentation de la société :

Dénomination : Société « les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS »

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun 4018, Sousse

Forme juridique : Société Anonyme

Date de constitution : 1962

Capital social : 12.308.400 DT réparti en 2.461.680 actions de nominal 5 DT entièrement libérées.

Objet social :

La Société a pour objet principal :

- La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous les produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous-produits et dérivés.
- La fabrication et la commercialisation de tous articles et tous produits en porcelaine ou en verre.

- Suite -

- Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'y rattachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la Société.

2- Période de validité de l'offre :

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **30/04/2012** au **11/05/2012 inclus**.

La réception des demandes de souscription dans le cadre du Placement Garanti se fera à partir du **30/04/2012**, étant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Garanti pourrait être clos par anticipation sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le **11/05/2012 inclus**.

3- Date de jouissance des actions :

Les actions nouvelles émises porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2012**.

4- Modalités de paiement du prix :

Pour la présente Offre, le prix de l'action de la société «AMS», tous frais, commissions, courtages et taxes compris, a été fixé à 10 dinars.

Le règlement des demandes de souscription par les donneurs d'ordre désirant souscrire à des actions de la société «AMS» dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande de souscription, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur d'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'Offre à Prix Ferme.

5- Établissements domiciliataires :

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société «AMS» exprimées dans le cadre de cette Offre à Prix Ferme.

L'intermédiaire en Bourse MAC SA est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société «AMS» exprimées dans le cadre du Placement Garanti.

Le jour de dénouement de l'offre, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n° 14 032 032 300 700 429 692 ouvert auprès de la Banque de l'Habitat, agence Hédi NOUIRA, par la somme relative à l'augmentation du capital.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres :

6-1/ Offre à Prix Ferme :

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, 600 000 d'actions la société «AMS» à émettre en numéraire seront offertes et réparties en quatre catégories :

Catégorie A : 16,67% des actions offertes, soit 100 000 actions seront réservées aux anciens actionnaires (autres que le Groupe LOUKIL et les SICAR partenaires) sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions et sous la condition que la participation totale de ces actionnaires après augmentation (actions anciennes et actions nouvelles) soit au plus égale à 0,5% du capital (17 308 actions) pour les non institutionnels et 5% du capital (173 084 actions) pour les institutionnels.

Catégorie B : 8,33% des actions offertes, soit 50 000 actions seront réservées au personnel du groupe LOUKIL, sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions. La souscription à cette catégorie sera centralisée chez l'intermédiaire en bourse MAC SA.

Catégorie C : 50% des actions offertes, soit 300 000 actions seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères, autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions pour les non institutionnels et 173 084 actions pour les institutionnels.

- Suite -

Catégorie D : 25% des actions offertes, soit 150 000 actions seront réservées aux OPCVM tunisiens sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 150 000 actions.

Les OPCVM souscripteurs parmi cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tels que définis au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandée et l'identité complète du souscripteur.

L'identité complète du souscripteur comprend :

Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale,

Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal,

Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce,

Pour les OPCVM : La dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire,

Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF, et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.

Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents présentés.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à cinquante (50) actions ni supérieur à 0,5% du capital social après augmentation, soit 17 308 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social soit 173 048 actions pour les institutionnels.

En tout état de cause, la quantité demandée par demande de souscription doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les demandes de souscription pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de souscription. Tout non respect de cette condition entraîne la nullité de la demande de souscription.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre la demande de souscription qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé.

Un nombre de demandes de souscription équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

- Suite -

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première, par le temps, sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription:

Pour la catégorie A : les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation déterminé par le rapport Quantité Offerte/ Quantité demandée et retenue et sur la base de la liste des actionnaires de la société «AMS» arrêtée à la date d'octroi du visa par le CMF, soit le 16/04/2012. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part de chaque non-institutionnel et institutionnel ne dépasse respectivement 0,5% et 5% du capital à l'issue de l'opération

Pour les catégories B et C : les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie D : les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part de chaque OPCVM ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie C puis A puis D puis B.

Transmission des demandes et centralisation :

Les intermédiaires en bourse établissent par catégorie les états des demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en bourse transmettront à la BVMT l'état des demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Ouverture des plis et dépouillement :

Les états relatifs aux demandes de souscription données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de MAC SA, intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

6-2/ Placement Garanti

Dans le cadre du placement garanti, 400 000 actions la société «AMS» à émettre en numéraire seront offertes à des institutionnels.

Les demandes de souscriptions doivent être nominatives et données par écrit à MAC SA, intermédiaire en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandés, l'identité complète du donneur d'ordre (l'adresse, la nationalité, le numéro

- Suite -

du registre de commerce) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'institutionnels conformément à la réglementation en vigueur.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à 5% du capital social de la société après augmentation du capital, soit 173 084 actions.

Les souscripteurs dans le cadre du Placement Garanti n'auront pas le droit de souscrire dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Transmission des demandes:

A l'issue de l'opération de Placement, MAC SA, intermédiaire en Bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat de placement au CMF et à la BVMT et ce, selon un modèle qui sera fixé par cette dernière. Ce résultat fera l'objet d'un avis publié aux Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF, le jour de la déclaration du résultat de l'Offre.

Cet état doit être signé par la personne habilitée de la société MAC SA et comporter son cachet.

Soumission et vérification des demandes :

L'état récapitulatif relatif aux demandes de souscription données dans le cadre du Placement Garanti sera communiqué sous pli fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La commission procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence de souscription dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme) et établira un procès verbal à cet effet.

7/ Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et la vérification de l'état relatif aux demandes de souscription données dans le cadre du Placement Garanti, le résultat de l'Offre au public fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'Offre, et en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire le nombre de titres attribués, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription sont frappées.

8/ Règlement des espèces et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaît une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à la STICODEVAM les ordres de ségrégation des quantités souscrites retenues par catégorie d'avoirs 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 de titres seront effectués trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation interbancaire de la STICODEVAM.

Les actions anciennes de la société «AMS» sont prises en charge par la STICODEVAM depuis le 14/09/1995; sous le code ISIN TN0001500859. Ce code a été attribué le 10/04/1997.

Les actions nouvelles à souscrire en numéraires seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires est tenu par la STB.

9/ Cotation des titres :

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le Bulletin Officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

- Suite -

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'à compter de la date de réalisation de l'augmentation du capital conformément à la loi. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

10/ Contrat de liquidité :

Un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction, est établi entre MAC SA, intermédiaire en Bourse et les actionnaires de la société «AMS» portant sur 10% du produit de l'Offre soit un montant de 500 000 dinars et 50 000 actions.

11/ Listing Sponsor :

La société MAC SA a été désignée par la société «AMS» pour assurer la fonction de Listing Sponsor. Elle aura pour mission d'assister la société pendant son introduction au marché alternatif de la Cote de la Bourse et de l'accompagner pour l'accomplissement de ses obligations légales et réglementaires d'informations périodiques et permanentes et ce, pendant au moins deux ans suivant son introduction. Cette mission pourrait être prolongée dans le cas où il n'y aurait pas eu transfert de cotation des actions de la société «AMS» sur le marché principal de la Bourse.

En cas de résiliation du mandat, pour quelque motif que ce soit, la société «AMS» doit, sans délai, désigner un nouveau listing sponsor. Le Conseil du marché Financier doit être informé de toute désignation.

12/ Régulation du cours boursier :

Les actionnaires de la société «AMS» se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir auprès de la prochaine Assemblée Générale ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier, et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier. Le contrat de régulation sera confié à MAC SA Intermédiaire en Bourse.

Un document de référence enregistré auprès du CMF sous le numéro 12-003 du 16 avril 2012 et une note d'opération d'Offre à Prix Ferme (OPF), de Placement Garanti et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse visée par le CMF sous le numéro 12-0778 du 16 avril 2012, sont mis à la disposition du public auprès de la société «AMS», de MAC SA, intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, auprès de tous les autres intermédiaires en Bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES

Publication des clauses d'un pacte conclu entre les actionnaires de la société les AMS

(Conformément aux articles 62 bis et 62 ter du Règlement du CMF relatif à l'APE)

1. LES PARTIES AU PACTE

- Dénomination sociale : ***La Société de l'Investissement Moderne SIM SICAR***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 67 rue Alain Savary, cité les jardins II – Bloc B 3ème étage, 1002 Tunis Belvédère
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B137071997

- Dénomination sociale : ***La Société STB SICAR***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : Immeuble Imtiez, centre urbain nord, 1003 Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B144081998

- Dénomination sociale : ***La Société SICAR INVEST***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 27 rue du Liban, 1002 Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B140641997

- Dénomination sociale : ***La Société Tuniso-Séoudienne de Participation et de Placement TSPP***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 32 rue Hèdi Karray, 1082 Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B163182001

- Dénomination sociale : ***La Société Les Etablissements Mohamed Loukil et cie***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 62 Avenue de Carthage Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B1114391996

- Dénomination sociale : ***La Société Mediterranean Industrial Group MIG***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : Route Mahdia km10, Sakiet Eddaïer, Sfax
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou : B184561996

- Dénomination sociale : ***La Société Mediterranean Communications Company MEDCOM***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : rue 8601, Zone industrielle Charguia
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B136252003

- Dénomination sociale : ***La société AURES AUTO***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : rue 8600, Zone industrielle Charguia, 2035 Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B188481997

- Dénomination sociale : ***La société ECONOMIC AUTO***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 62 Avenue de Carthage, Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B183701996
- Nom et prénom : ***BASSEM BEN MOHAMED BEN HABIB LOUKIL***
- Adresse : 39, rue Tarek ibn zied, Mutuelle Ville, Tunis
- Numéro de la carte d'identité nationale : 00778179
- Nom et prénom : ***WALID BEN MOHAMED BEN HABIB LOUKIL***
- Adresse : 6, rue palais alhamra, Mutuelle Ville, Tunis
- Numéro de la carte d'identité nationale : 04767691

2. MENTION DE LA SOCIETE DONT LES TITRES FONT L'OBJET DU PACTE

- Dénomination sociale : **La société Les Ateliers Mécaniques du Sahel**
- Nombre d'actions composant le capital et, s'il est différent, nombre de droits de vote existants (à la date de la signature du pacte) : **2 461 680 actions**

3. LA DATE DE CONCLUSION DU PACTE, LA DUREE DES ENGAGEMENTS ET LE CAS ECHEANT LA DATE D'EFFET DU PACTE

- Date de conclusion : Pacte conclu en juillet 2009
- Durée des engagements : Le pacte d'actionnaires s'imposera aux parties signataires pendant toute la durée durant laquelle chacun des investisseurs (SIM SICAR, STB SICAR, SICAR INVEST et TSPP) détiendra des titres et jusqu'à la réalisation de la dernière cession d'actions par ces mêmes investisseurs.

4. LE POURCENTAGE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DETENUS PAR CHACUN DES CONTRACTANTS A LA DATE DE SIGNATURE DU PACTE (juillet 2009)

| Actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|---|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| LES INVESTISSEURS | 600 000 | 3 000 000 | 24,374% |
| SIM SICAR (GROUPE BH) | 200 000 | 1 000 000 | 8,12453% |
| STB SICAR (GROUPE STB) | 200 000 | 1 000 000 | 8,12453% |
| TSPP (GROUPE STUSID) | 100 000 | 500 000 | 4,06227% |
| SICAR INVEST (GROUPE BNA) | 100 000 | 500 000 | 4,06227% |
| LES CESSIONNAIRES | 1 658 614 | 8 293 070 | 67,377% |
| La société ECONOMIC AUTO | 468 529 | 2 342 645 | 19,03290% |
| La société AURES AUTO | 462 736 | 2 313 680 | 18,79737% |
| La société LES ETABLISSEMENT MLOUKIL ET CIE | 165 263 | 826 315 | 6,71342% |
| La société MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP | 165 263 | 826 315 | 6,71342% |
| La société MEDITERRANEAN COMMUNICATIONS COMPANY | 330 525 | 1 652 625 | 13,42681% |
| MR. LOUKIL BASSEM | 33 245 | 166 225 | 1,35050% |
| MR. LOUKIL WALID | 33 053 | 165 265 | 1,34270% |

- Suite -

Après l'offre :

| Actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|---|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| LES INVESTISSEURS | 600 000 | 3 000 000 | 17,333% |
| SIM SICAR (GROUPE BH) | 200 000 | 1 000 000 | 5,77754% (*) |
| STB SICAR (GROUPE STB) | 200 000 | 1 000 000 | 5,77754% (*) |
| TSPP (GROUPE STUSID) | 100 000 | 500 000 | 2,88877% (*) |
| SICAR INVEST (GROUPE BNA) | 100 000 | 500 000 | 2,88877% (*) |
| LES CESSIONNAIRES | 1 192 891 | 5 964 455 | 34,460% |
| La société ECONOMIC AUTO | 691 005 | 3 455 025 | 19,96155% (*) |
| La société AURES AUTO | 183 761 | 918 805 | 5,30843% (*) |
| La société LES ETABLISSEMENT M.LOUKIL ET CIE | 165 263 | 826 315 | 4,77407% (*) |
| La société MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP | 86 064 | 430 320 | 2,48619% (*) |
| La société MEDITERRANEAN COMMUNICATIONS COMPANY | 500 | 2 500 | 0,01444% (*) |
| MR. LOUKIL BASSEM | 33 245 | 166 225 | 0,96037% (*) |
| MR. LOUKIL WALID | 33 053 | 165 265 | 0,95483% (*) |

(*) : Participation compte non tenu d'une éventuelle souscription à l'offre public.

5. LA TENEUR DES CONDITIONS PREVUES PAR LE PACTE

- Engagement par les cessionnaires et la société investie à ne pas aliéner tout immeuble ou actif incorporel de la société investie, ni consentir d'hypothèque, de prêts, avances ou cautionnement sous quelque forme que ce soit, ni nantir tout ou partie des titres de la société investie, sauf accord préalable de chacun des investisseurs dont la preuve écrite sera rapportée.
- Chacun des cessionnaires et la société investie s'engagent et se portent fort à ce que les organes sociaux de la société investie ne décideront, pendant la durée du pacte d'actionnaires, aucune modification des statuts de la société investie susceptible de mettre en échec le pacte d'actionnaires dans l'une quelconque des ses stipulations.
- Engagement de la nomination d'un représentant de chacun des investisseurs au conseil d'administration.
- Engagement par chacun des cessionnaires à autoriser chacun des investisseurs, en sa qualité d'administrateur, à procéder par l'intermédiaire de leurs représentants, commissaires aux comptes ou leurs délégués, à tout moment à l'audit de la société investie.
- Engagement de chacun des investisseurs à céder, à partir de la quatrième année, en faveur de chacun des cessionnaires tout ou partie de sa participation au capital de la société investie.
- Engagement de chacun des cessionnaires à racheter la participation de chacun des investisseurs, au capital de la société investie.
- Les parties ont convenu que le rachat des actions se fera à la valeur du marché en cas d'introduction en Bourse.

A défaut d'introduction en Bourse, le prix de rachat par les cessionnaires sera fixé en tenant compte de la moyenne arithmétique de la valeur mathématique de l'action et celle obtenue par la méthode Discounted Cash Flow.

6. INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Au cas où chacun des cessionnaires conclurait auprès d'autres institutions financières, d'autres conventions de participation et de rétrocession analogues aux présentes, l'investisseur se réserve le droit à ce que les actions souscrites et libérées par lui soient rachetées en priorité par chacun des cessionnaires.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Attijari bank
95, Avenue de la liberté – 1002 Tunis

Attijari bank publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012

(Mt. en milliers de dinars)

| | au 31/03/2012 | au 31/03/2011 | Var mars 2012-11 | au * 31/12/11 |
|---|------------------|------------------|---------------------|------------------|
| 1) PRODUITS D' EXPLOITATION BANCAIRE | 70 389 | 71 909 | -2% | 290 114 |
| Intérêts et revenus assimilés | 46 582 | 49 730 | -6% | 200 117 |
| Commissions (en produits) | 15 956 | 11 265 | 42% | 52 973 |
| Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières | 7 609 | 7 244 | 5% | 31 292 |
| Revenus du portefeuille d'investissement | 242 | 3 670 | -93% | 5 732 |
| 2) CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE | 23 235 | 28 420 | -18% | 107 927 |
| Intérêts encourus et charges assimilées | 22 490 | 27 816 | -19% | 105 044 |
| Commissions encourues | 745 | 604 | 23% | 2 883 |
| Pertes sur portefeuille titres commercial et opérations financières | 0 | 0 | | 0 |
| 3) PRODUIT NET BANCAIRE | 47 154 | 43 489 | 8% | 182 187 |
| 4) AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | 588 | 628 | -6% | 2 430 |
| 5) CHARGES OPERATOIRES : | 22 958 | 21 856 | 5% | 92 243 |
| Frais de personnel | 17 166 | 15 649 | 10% | 65 805 |
| Charges générales d'exploitation | 5 792 | 6 207 | -7% | 26 438 |
| 6) STRUCTURE DU PORTEFEUILLE | 355 979 | 365 164 | -3% | 361 656 |
| Portefeuille Titres Commercial | 290 545 | 305 388 | -5% | 299 244 |
| Portefeuille Titres d'Investissement | 65 434 | 59 776 | 9% | 62 412 |
| 7) ENCOURS DES CREDITS A LA CLIENTELE | 3 171 749 | 2 798 041 | 13% | 3 079 374 |
| 8) ENCOURS DE DEPOTS DONT : | 3 402 959 | 3 337 378 | 2% | 3 315 949 |
| Dépôts à vue | 1 119 831 | 1 042 473 | 7% | 1 092 910 |
| Comptes d'épargne | 1 272 754 | 1 060 933 | 20% | 1 194 598 |
| 9) EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES | 76 821 | 86 199 | -11% | 86 794 |
| 10) CAPITAUX PROPRES ** | 359 833 | 304 245 | 18% | 307 695 |

* Chiffres provisoires.

** Les capitaux propres sont présentés sans les résultats de l'exercice.

- Suite -

I/ BASES RETENUES POUR LEUR ELABORATION

Les indicateurs trimestriels de la banque arrêtés aux 31 mars 2012 sont établis conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, notamment les normes comptables sectorielles (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 25 mars 1999. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Classification et évaluation des titres

Les titres de participation souscrits par la banque sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition et figurent à l'actif du bilan pour la partie libérée et en hors bilan pour la partie non libérée.

Les titres cotés en bourse sont évalués à leurs cours boursiers, les titres non cotés sont évalués à la valeur mathématique déterminée sur la base des derniers états financiers disponibles. Les moins values dégagées par rapport aux coûts d'acquisition sont provisionnées.

Les titres de transaction figurent sous la rubrique portefeuille titres commercial et les titres de placement sous la rubrique portefeuille titres d'investissement.

Créances immobilisées, douteuses ou litigieuses

Sont inscrites sous cette rubrique les créances impayées et contentieuses ainsi que les découverts gelés après les avoir maintenus dans leurs comptes d'origine pendant une période d'observation.

Créances et dettes rattachées

Les intérêts à payer et à recevoir arrêtés sont rattachés à leurs comptes de créances ou de dettes correspondants.

Les intérêts à échoir sont déduits directement des postes d'actif correspondant.

Les intérêts impayés, initialement comptabilisés en produits et se rapportant aux clients classés (2,3 et 4) sont remis exhaustivement au compte agios réservés conformément à l'article 10 de la circulaire BCT n°93-08.

Règles de prise en compte des produits

Les intérêts, les produits assimilés, les commissions et autres revenus sont pris en compte au résultat pour une période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2012. Les produits courus et non échus sont intégrés au résultat alors que les produits encaissés et se rapportant à une période postérieure au 31 mars 2012 sont déduits du résultat.

Règle de prise en compte des charges

Les intérêts et commissions encourus, les frais de personnel et autres charges sont pris en compte au résultat pour une période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2012. Les charges courues et non échues sont intégrées au résultat alors que les charges décaissées et se rapportant à une période postérieure au 31 mars 2012 sont rajoutées au résultat.

II/ LES FAITS MARQUANTS

Au terme du premier trimestre 2012, les dépôts de la clientèle d'Attijari bank totalisent 3,4 milliards de dinars, en progression de 2% comparativement à la même période de 2011. Les dépôts à vue et les comptes d'épargne ont évolué respectivement de 7% et 20%, contrairement aux autres dépôts fortement rémunérés qui se sont inscrits en baisse.

Les crédits par décaissement s'établissant à 3,1 milliards de dinars en accroissement de 13% par rapport à l'année précédente.

Le premier trimestre 2012 a été marqué par le renforcement de la solidité financière de la banque à travers la réalisation de l'opération d'augmentation du capital social issue de la conversion des obligations convertibles en actions « OCA Attijari bank 2006 » suivie par une deuxième opération d'augmentation complémentaire réservée aux porteurs d'OCA ayant opté pour la conversion. Les capitaux propres de la banque sont ainsi portés à 359,8 millions de dinars contre 307,7 millions de dinars à fin 2011, en évolution de 52,1 millions de dinars ou 17%.

Au terme du premier trimestre 2012, le Produit Net Bancaire (PNB) s'est situé à 47,1 millions de dinars s'inscrivant en hausse de 8% redevable principalement à l'augmentation des commissions perçues de 4,7 millions de dinars ou 42%. La baisse des revenus du portefeuille titres d'investissement concerne les dividendes qui sont non encore comptabilisés contrairement au premier trimestre de l'année précédente.

Le premier trimestre 2012 a été marqué également par l'ouverture de deux nouvelles agences portant ainsi, le réseau à 181 points de vente.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »
Siège Social : 07, Rue Borjine Montplaisir 1073

La Société Tunis Re publie ci-dessous ses indicateurs d'activités relatifs au 1^{er} trimestre 2012.



INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS DE TUNIS RE

Premier trimestre 2012

| PRIMES | | EN DT | | | | |
|-----------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | BRANCHE | TM1 2011 | TM1 2012 | Au 31/03/2011 | Au 31/03/2012 | Année 2011 |
| Acceptation | Incendie | 8 126 933 | 8 255 814 | 8 126 933 | 8 255 814 | 19 558 436 |
| | Accidents et Risques Divers | 2 578 080 | 2 900 156 | 2 578 080 | 2 900 156 | 8 562 083 |
| | Risques Techniques | 3 437 436 | 3 430 913 | 3 437 436 | 3 430 913 | 12 255 782 |
| | Transport | 2 516 856 | 2 472 105 | 2 516 856 | 2 472 105 | 10 939 827 |
| | Aviation | 108 492 | 1 048 958 | 108 492 | 1 048 958 | 15 466 126 |
| | Total non vie | 16 767 797 | 18 107 947 | 16 767 797 | 18 107 947 | 66 782 254 |
| | Vie | 344 689 | 497 965 | 344 689 | 497 965 | 2 861 114 |
| | Activité Rétaakaful | 267 082 | 351 887 | 267 082 | 351 887 | 852 476 |
| | TOTAL GENERAL | 17 379 568 | 18 957 799 | 17 379 568 | 18 957 799 | 70 495 843 |
| | Rétrocession | Incendie | 4 703 103 | 3 575 499 | 4 703 103 | 3 575 499 |
| Accidents et Risques Divers | | 349 980 | 326 216 | 349 980 | 326 216 | 1 328 411 |
| Risques Techniques | | 1 695 333 | 1 597 835 | 1 695 333 | 1 597 835 | 7 005 253 |
| Transport | | 938 248 | 883 970 | 938 248 | 883 970 | 3 405 951 |
| Aviation | | 293 922 | 801 926 | 293 922 | 801 926 | 14 637 045 |
| Total non vie | | 7 980 586 | 7 185 447 | 7 980 586 | 7 185 447 | 35 527 981 |
| Vie | | 2 500 | 2 500 | 2 500 | 2 500 | 10 000 |
| Activité Rétaakaful | | 52 192 | 54 857 | 52 192 | 54 857 | 161 022 |
| TOTAL GENERAL | | 8 035 278 | 7 242 804 | 8 035 278 | 7 242 804 | 35 699 004 |
| N E T | | 9 344 290 | 11 714 995 | 9 344 290 | 11 714 995 | 34 796 839 |
| CHARGES D'ACQUISITION | | EN DT | | | | |
| | BRANCHE | TM1 2011 | TM1 2012 | Au 31/03/2011 | Au 31/03/2012 | Année 2011 |
| Acceptation | Incendie | 2 810 572 | 2 749 668 | 2 810 572 | 2 749 668 | 6 061 236 |
| | Accidents et Risques Divers | 653 245 | 673 138 | 653 245 | 673 138 | 1 414 556 |
| | Risques Techniques | 1 289 007 | 1 076 531 | 1 289 007 | 1 076 531 | 3 429 878 |
| | Transport | 845 826 | 790 502 | 845 826 | 790 502 | 3 099 245 |
| | Aviation | 57 299 | 96 012 | 57 299 | 96 012 | 152 704 |
| | Total non vie | 5 655 949 | 5 385 850 | 5 655 949 | 5 385 850 | 14 157 619 |
| | Vie | 401 407 | 386 016 | 401 407 | 386 016 | 1 838 197 |
| | Activité Rétaakaful | 40 971 | 114 819 | 40 971 | 114 819 | 198 313 |
| | TOTAL GENERAL | 6 098 327 | 5 886 686 | 6 098 327 | 5 886 686 | 16 194 129 |
| | Rétrocession | Incendie | 2 042 644 | 1 762 429 | 2 042 644 | 1 762 429 |
| Accidents et Risques Divers | | 138 108 | 124 255 | 138 108 | 124 255 | 249 740 |
| Risques Techniques | | 799 026 | 506 778 | 799 026 | 506 778 | 1 486 575 |
| Transport | | 68 958 | 44 143 | 68 958 | 44 143 | 231 065 |
| Aviation | | 51 771 | 49 046 | 51 771 | 49 046 | 157 730 |
| Total non vie | | 3 100 507 | 2 486 651 | 3 100 507 | 2 486 651 | 4 641 946 |
| Vie | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Activité Rétaakaful | | 11 547 | 19 978 | 11 547 | 19 978 | 22 367 |
| TOTAL GENERAL | | 3 112 054 | 2 506 629 | 3 112 054 | 2 506 629 | 4 664 313 |
| N E T | | 2 986 273 | 3 380 057 | 2 986 273 | 3 380 057 | 11 529 816 |
| CHARGES SINISTRES | | EN DT | | | | |
| | BRANCHE | TM1 2011 | TM1 2012 | Au 31/03/2011 | Au 31/03/2012 | Année 2011 |
| Acceptation | Incendie | 30 890 807 | 2 541 529 | 30 890 807 | 2 541 529 | 46 184 232 |
| | Accidents et Risques Divers | 586 370 | 403 481 | 586 370 | 403 481 | 2 333 810 |
| | Risques Techniques | 585 542 | 708 298 | 585 542 | 708 298 | 3 250 651 |
| | Transport | 724 224 | 958 976 | 724 224 | 958 976 | 5 276 616 |
| | Aviation | -573 714 | 54 729 | -573 714 | 54 729 | -5 345 073 |
| | Total non vie | 32 213 229 | 4 667 013 | 32 213 229 | 4 667 013 | 51 700 237 |
| | Vie | 161 786 | -124 326 | 161 786 | -124 326 | 1 066 909 |
| | Activité Rétaakaful | 38 975 | -4 604 | 38 975 | -4 604 | 283 541 |
| | TOTAL GENERAL | 32 413 990 | 4 538 082 | 32 413 990 | 4 538 082 | 53 050 687 |
| | Rétrocession | Incendie | 27 564 700 | 1 180 852 | 27 564 700 | 1 180 852 |
| Accidents et Risques Divers | | -10 676 | 112 449 | -10 676 | 112 449 | 289 008 |
| Risques Techniques | | 43 693 | -39 888 | 43 693 | -39 888 | 1 179 265 |
| Transport | | -117 627 | 26 354 | -117 627 | 26 354 | 2 266 860 |
| Aviation | | 321 921 | 40 714 | 321 921 | 40 714 | -4 897 178 |
| Total non vie | | 27 802 011 | 1 320 480 | 27 802 011 | 1 320 480 | 31 002 310 |
| Vie | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Activité Rétaakaful | | 2 103 | -8 154 | 2 103 | -8 154 | 8 154 |
| TOTAL GENERAL | | 27 804 114 | 1 312 325 | 27 804 114 | 1 312 325 | 31 010 464 |
| N E T | | 4 609 876 | 3 225 757 | 4 609 876 | 3 225 757 | 22 040 223 |
| PRODUITS FINANCIERS | | EN DT | | | | |
| | | TM1 2011 | TM1 2012 | Au 31/03/2011 | Au 31/03/2012 | Année 2011 |
| | Produits Financiers Non Rétaakaful | 768 432 | 815 457 | 768 432 | 815 457 | 4 147 408 |
| | Produits Financiers Retakaful | 6 750 | 8 975 | 6 750 | 8 975 | 45 023 |
| | TOTAL GENERAL | 775 182 | 824 432 | 775 182 | 824 432 | 4 192 431 |

- Suite -

Commentaires sur l'Activité de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » à fin Mars 2012

Remarques :

Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les rubriques (sinistre réglés, sinistres déclarés, primes cédées, commissions).

Les indicateurs relatifs à l'exercice 2011 de Tunis Re restent provisoires jusqu'à approbation des états financiers par l'assemblée générale ordinaire.

Les faits saillants ayant marqué l'activité au premier trimestre 2012.

Au titre du premier trimestre 2012, l'évolution de l'activité de Tunis Re a été marquée par:

- ❖ Une évolution du chiffre d'affaires cumulé au 31/03/2012 de 9% par rapport à la même période de l'année écoulée. Cette progression est liée principalement à l'acceptation d'une nouvelle affaire aviation, associé à un retour progressif de l'activité économique en Tunisie et dans certains pays touchés par les troubles sociopolitiques survenus courant 2011.
- ❖ L'activité Retakaful a généré au cours du premier trimestre 2012, un chiffre d'affaires de 0,351 MDT en augmentation de 32% par rapport à la même période de 2011.
- ❖ Une progression des primes nettes de rétrocession de 25% par rapport au 31/03/2011 pour atteindre 11,715 MDT.
- ❖ Une amélioration de neuf points du taux global de rétention à fin Mars 2012 qui s'est établie à 62%.
- ❖ Une régression de la charge sinistre de 86% par rapport à l'exercice 2011 qui est expliquée essentiellement par le retour à une sinistralité ordinaire, sachant que l'année 2011 a été fortement impactée par les événements socio-politiques survenus en Tunisie.
- ❖ Les produits financiers englobent les intérêts courus et non échus (pour les deux exercices 2011 et 2012). Ils ne tiennent pas compte des intérêts sur dépôts auprès des cédantes.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

ARAB TUNISIAN LEASE

Siège social : Ennour building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis-Mahrajene

L'ATL publie ci-dessous ses indicateurs relatifs au 1^{er} trimestre 2012 :

| <i>INDICATEURS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31/03/2012</i> | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|-------------------|
| | Premier trimestre | | | exercice 2011 (1) |
| | 2 012 | 2 011 | variation | |
| Total Approbations | 55 918 | 33 344 | 76,7% | 176 630 |
| <i>sous total Approbations Mobilières</i> | <i>55 795</i> | <i>30 975</i> | <i>80,1%</i> | <i>171 246</i> |
| Agriculture | 1 520 | 5 150 | 7,0% | 26 239 |
| Bâiments & travaux publics | 11 067 | 4 152 | 166,5% | 22 602 |
| Industrie | 4 963 | 4 040 | 22,3% | 13 651 |
| Service et commerce | 29 383 | 15 662 | 85,2% | 97 167 |
| Tourisme | 4 865 | 1 761 | 176,0% | 11 167 |
| <i>sous total Approbations Immobilières</i> | <i>3 123</i> | <i>2 369</i> | <i>31,9%</i> | <i>5 384</i> |
| Agriculture | 27 | | 0,0% | 734 |
| Bâiments & travaux publics | | 63 | 0,0% | |
| Industrie | 1 220 | 53 | 0,0% | 211 |
| Service et commerce | 1 578 | 2 274 | -17,4% | 4 439 |
| Tourisme | | | 0,0%/1% | |
| Total Mises en Force | 46 413 | 38 498 | 20,8% | 167 496 |
| <i>Sous total Mises en Force Mobilières</i> | <i>45 855</i> | <i>34 798</i> | <i>31,8%</i> | <i>161 776</i> |
| Agriculture | 4 367 | 3 130 | -15,2% | 13 982 |
| Bâiments & travaux publics | 6 398 | 3 464 | 17,1% | 20 308 |
| Industrie | 3 703 | 3 175 | -14,2% | 12 012 |
| Service et commerce | 30 287 | 19 482 | 55,5% | 86 702 |
| Tourisme | 1 068 | 1 527 | 30,5% | 10 572 |
| <i>sous total Mises en Force Immobilières</i> | <i>558</i> | <i>3 670</i> | <i>-84,5%</i> | <i>5 720</i> |
| Agriculture | 27 | | 0,0% | 734 |
| Bâiments & travaux publics | | 140 | 0,0% | 140 |
| Industrie | | | 0,0%/0% | 211 |
| Service et commerce | 561 | 3 470 | -84,7% | 4 635 |
| Tourisme | | | 0,0%/0% | |
| Total des engagements | 337 907 | 311 733 | 8,4% | 338 620 |
| Engagements courants | 306 393 | 278 662 | 9,9% | 312 384 |
| Engagements classés | 31 512 | 32 871 | -4,1% | 26 436 |
| Trésorerie nette | 14 010 | 14 943 | -6,2% | 16 516 |
| Ressources d'emprunts (2) | 292 125 | 267 240 | 1,7% | 308 979 |
| Capitaux propres (3) | 45 528 | 41 400 | 10,0% | 45 528 |
| Revenus bruts de leasing | 41 906 | 44 059 | -4,9% | 180 851 |
| Revenus nets de leasing (4) | 8 235 | 6 054 | 2,2% | 32 613 |
| Produits nets de leasing | 4 528 | 4 201 | 7,8% | 17 017 |
| Total des charges d'exploitation (5) | 1 428 | 1 931 | 7,3% | 6 225 |

(1) Données non auditées.

(2) Les ressources d'emprunts sont constituées de l'encours en principal des emprunts courants et non courants.

(3) Les capitaux propres sont déterminés compte non tenu du résultat de la période et de l'emprunt subordonné de 15 millions de dinars émis en Août 2008.

(4) Les revenus nets de leasing sont les revenus bruts de leasing diminués des dotations aux amortissements des immobilisations leasing.

(5) Le total des charges d'exploitation correspondent aux charges du personnel, aux dotations aux amortissements et aux réservations et aux autres charges d'exploitation.

Faits saillants:

Amélioration de l'activité (Mises en force) de 20,8% ce qui prouve la bonne reprise pendant le 1er trimestre 2012 par rapport à la même période de 2011

Les revenus nets de leasing ont enregistré une augmentation de 2,2% par l'effet de l'accroissement de l'encours des engagements de 8,4%

Amélioration du ratio des créances classées du premier trimestre 2012 par rapport à la même période de 2011

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS –BTE**

Siège Social : 5 bis, Rue Mohamed Badra, Tunis

La BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

| Indicateurs d'activité 1 ^{er} Trimestre 2012 (mille dinars) | AU 31/03/2012 | AU 31/03/2011* | AU 31/12/2011 * |
|--|------------------|-------------------|--------------------|
| Produits d'exploitation bancaire | 8 857 | 9 217 | 40 242 |
| Intérêts (1) | 7 099 | 8 030 | 30 982 |
| Commissions en produits (2) | 1 640 | 1 050 | 5 138 |
| Gains nets sur opérations de change | 118 | 137 | 2 327 |
| Revenus du portefeuille commercial et d'investissement | - | | 1 795 |
| Charges d'exploitation bancaire | 3 742 | 4 203 | 17 243 |
| Intérêts encourus | 3 737 | 4 200 | 16 990 |
| Commissions encourues | 5 | 3 | 253 |
| Produit Net Bancaire | 5 115 | 5 014 | 22 999 |
| Autres Produits d'exploitation | 11 | 10 | 208 |
| Charges opératoires, dont | 2 960 | 2 610 | 11 970 |
| Frais de personnel | 2 479 | 2 103 | 8 428 |
| Charges générales | 481 | 507 | 3 542 |
| Structure du portefeuille | 56 276 | 46 958 | 54 399 |
| Portefeuille titre commercial | 8 669 | 4 300 | 8725 |
| Portefeuille titre d'investissement | 47 607 | 42 658 | 45 674 |
| Encours nets de crédits (3) | 518 225 | 472 927 | 524 871 |
| Encours des dépôts, dont | 217 676 | 170 653 | 213 612 |
| Dépôts à vue | 106 004 | 62 932 | 98 079 |
| Dépôts d'épargne | 21 887 | 18 184 | 22 698 |
| Dépôts à terme | 77 314 | 78 703 | 81 776 |
| Autres produits financiers | 12 471 | 10 834 | 11 059 |
| Emprunts et ressources spéciales | 176 975 | 149 785 | 146 142 |
| Capitaux propres | 149 566 | 146 144 | 146 674 |

- Suite -

* Données corrigées

(1) : Les commissions ayant le caractère d'intérêts sont incluses dans la rubrique "intérêts".

(2) : Les commissions n'ayant pas le caractère d'intérêts sont incluses dans la rubrique "commissions en produits".

(3) : Les encours nets de crédit ne comprennent pas les comptes rattachés aux crédits.

L'activité de la BTE a été marquée au cours du premier trimestre 2012 par une baisse de 3,9% des produits d'exploitation bancaire par rapport au premier trimestre 2011 du fait de la baisse des taux d'intérêts moyens ainsi que de la réservation des intérêts des crédits relatifs aux projets, essentiellement touristiques, ayant subi une baisse d'activité au cours de l'exercice 2011. Parallèlement, les charges d'exploitation bancaire ont baissé de 10,9% au cours de la même période.

Le Produit net bancaire a enregistré au cours du premier trimestre 2012 une augmentation de 2% (+101 mille de dinars) par rapport aux trois premiers mois de 2011.

Le portefeuille titres a enregistré une évolution de 19,8% (+9,318 millions de dinars) résultant des investissements réalisés dans les titres de placement et d'investissement.

L'encours des crédits a enregistré au cours du premier trimestre 2012 un accroissement de 9,6% (+45,298 millions de dinars) résultant essentiellement de l'accroissement des crédits MLT aux entreprises (+31,317 millions de dinars), et des crédits aux particuliers (+23,496 millions de dinars).

Les dépôts de la clientèle ont enregistré au cours du premier trimestre 2012 un accroissement de 27,6% (+47,023 millions de dinars) par rapport à la même période de 2011 résultant essentiellement par l'accroissement remarquable des dépôts à vue (+68,4%), soit +43,072 millions de dinars et aussi par les comptes d'épargne qui ont augmenté de (+20,4%), soit +3,703 millions de dinars.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

HexaByte

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-

La Société HexaByte, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

(En DT)

| Désignation | 1er Trimestre | | | Du 1er janvier au | | Exercice 2011 |
|--|------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------|------------------|
| | 2012 | 2011 | Variation | 31/3/2012 | 31/3/2011 | |
| Produits d'exploitation (1) | 1 345 218 | 1 035 704 | 30% | 1 345 218 | 1 035 704 | 4 379 687 |
| Revenus DIAL UP | 0 | 2 866 | -100% | 0 | 2 866 | 16 319 |
| Revenus ADSL résidentielle | 1 051 791 | 794 975 | 32% | 1 051 791 | 794 975 | 3 183 816 |
| Revenus XDSL Entreprises | 147 576 | 122 990 | 20% | 147 576 | 122 990 | 592 291 |
| Revenus Hébergement sites & Noms de domaine | 13 949 | 12 780 | 9% | 13 949 | 12 780 | 56 078 |
| Revenus Solutions surveillance IP & Réseau | 47 046 | 21 711 | 117% | 47 046 | 21 711 | 150 200 |
| Ventes Tablettes et Pack PC | 72 170 | 73 556 | -2% | 72 170 | 73 556 | 342 847 |
| Revenus divers autres | 12 686 | 6 826 | 86% | 12 686 | 6 826 | 38 136 |
| Produits des placements | 38 123 | 1 568 | 2331% | 38 123 | 1 568 | 447 988 |
| Charges financières (dont loyers de leasing) | 3 749 | 4 790 | -22% | 3 749 | 4 790 | 77 549 |
| Charges d'exploitation hors amortissements et provision (2) | 951 428 | 878 785 | 8% | 951 428 | 878 785 | 3 468 326 |
| Dont charges du personnel | 283 311 | 236 324 | 20% | 283 311 | 236 324 | 1 034 004 |
| Dont autres charges d'exploitation | 189 428 | 113 000 | 68% | 189 428 | 113 000 | 436 441 |
| EBITDA(3)= (1)-(2) | 393 790 | 156 919 | 151% | 393 790 | 156 919 | 911 361 |
| Marge d'EBITDA (3)/(1) | 29% | 15% | 93% | 29% | 15% | 21% |

(*) Ces chiffres sont extraits des situations comptables provisoires arrêtées à cette date.

1/- Produits d'exploitation

- Le nombre d'abonnés ADSL s'est élevé à 48 861 à la fin du 1^{er} trimestre 2011 contre 35 292 à la fin du même trimestre de l'année 2011 soit une progression de 38,4% due essentiellement à l'ouverture de nouvelles agences et au renforcement de l'appareil commercial.
- Le chiffre d'affaires global du premier trimestre 2012 a enregistré une hausse de 30% par rapport à celui de 2011 en passant de 1 035 704 DT à 1 345 218 DT. L'augmentation a concerné tous les produits à l'exception revenus DIAL UP (produits abandonné) et des revenus tablettes et Pack PC. Cette évolution de chiffre d'affaires est essentiellement due à des politiques de vente et de fidélisation plus agressives et l'introduction d'une nouvelle offre double play combinant téléphonie locale illimitée et forfait Internet.

2/- Produit des placements et charges financières

- Les produits des placements sont aussi en forte progression en raison du placement de l'excédent de liquidité géré par la dernière augmentation de capital.
- La baisse des charges financière est due essentiellement à la diminution de l'encours d'endettement. La société n'a pas recouru à aucun endettement bancaire ou leasing depuis l'année 2010.

4/- Charges d'exploitation

Suite à l'introduction de la société en Bourse courant le 1^{er} trimestre 2012, la structure des charges a énormément changée par rapport à celle du 1^{er} trimestre 2011, en raison de l'augmentation de l'effectif, du réseau de vente, etc... Toutefois, cette évolution des charges d'exploitation en général reste en phase avec l'augmentation du niveau d'activité.

5/- EBITDA

La marge d'EBITDA s'est nettement améliorée entre le 31/12/2011 et la fin du 1^{er} trimestre 2012 en passant de 21% à 29%.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE MAGASIN GENERAL

Siège social : 24, avenue de France-Tunis-

La Société Magasin Général -SMG- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

En milliers de dinars

| ORDRE | RUBRIQUES | 1er Trimestre | | | au |
|-------|---------------------------------------|---------------|--------|-----------|------------|
| | | 2012 * | 2011 | Variation | 31/12/2011 |
| 1° / | Chiffre d'affaires TTC | 106 419 | 55 522 | 91,67% | 353 290 |
| 1° / | Chiffre d'affaires H.T | 101 008 | 53 049 | 90,41% | 335 305 |
| 2° / | Délai moyen de règlement fournisseurs | 90j | 90j | | 90j |
| 3° / | Charges de personnel | 8 138 | 5 356 | 51,94% | 33 521 |
| 4° / | Nombre de points de vente | 63 | 55 | 8 | 61 |

* Selon les données comptables disponibles.

1/ Le Chiffre d'affaires HT du 1er trimestre 2012 a enregistré une augmentation de 90,41% par rapport à la même période de l'exercice 2011, bien entendu le 1er trimestre 2011 n'est pas significatif à cause des événements de la révolution. Hormis la reprise des ventes déjà signalés à partir de la fin du 1er semestre 2011, les nouvelles ouvertures de 2011 et de 2012 ont contribué à cette très forte progression des ventes.

2/ les charges de personnels du 1er trimestre 2012 ont augmentées de 51,94% par rapport à la même période de l'exercice résultante de l'ouverture des nouveaux points de vente Magasin Général.

3/ Le nombre de points de ventes est passé de 55 à 63 dont trois points de ventes encore fermés.

(1) Le CMF a invité la société à se conformer aux dispositions de l'article 44 bis et à l'annexe 11 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne en insérant les indicateurs d'activité suivant :

- Coût d'achat des marchandises vendues (hors taxes) ;
- Charges financières ;
- Produits financiers ;
- Trésorerie nette ;
- Surface totale des points de vente en m²
- Effectif moyen.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE : Compagnie d'assurances et de réassurances ASTREE

Siège Social : 45, Avenue Kheireddine Pacha- 1002 Tunis

La Compagnie d'assurances et de réassurances ASTREE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

(en DT)

| | 1er trimestre de l'exercice comptable 2012 | 1er trimestre de l'exercice comptable 2011 | du 01/01/2011 au 31/12/2011 (*) |
|--|---|---|---|
| <u>1/ Primes émises</u> | <u>34 327 745</u> | <u>31 941 908</u> | <u>101 033 362</u> |
| Non Vie : | 30 625 386 | 29 195 808 | 80 550 006 |
| Automobile | 11 631 143 | 10 876 120 | 28 362 109 |
| Incendie& Multirisques | 3 747 155 | 2 964 400 | 7 669 843 |
| Transport | 3 801 040 | 4 867 442 | 14 503 056 |
| Autres branches | 11 446 048 | 10 487 846 | 30 014 998 |
| Vie : | 3 702 359 | 2 746 100 | 20 483 356 |
| <u>2/ Primes cédées</u> | <u>9 026 964</u> | <u>9 517 094</u> | <u>28 074 221</u> |
| Non Vie : | 8 952 335 | 9 448 002 | 27 902 391 |
| Automobile | 577 651 | 553 721 | 1 714 260 |
| Incendie& Multirisques | 2 288 289 | 1 935 874 | 5 908 178 |
| Transport | 3 445 028 | 4 550 480 | 12 978 733 |
| Autres branches | 2 641 367 | 2 407 927 | 7 301 220 |
| Vie : | 74 629 | 69 092 | 171 830 |
| <u>3/ Commissions</u> | <u>2 839 395</u> | <u>2 486 954</u> | <u>7 678 324</u> |
| <u>4/ Charges de sinistres déclarés en cours</u> | <u>9 108 753</u> | <u>14 374 296</u> | <u>61 758 086</u> |
| Non Vie : | 8 213 987 | 13 369 662 | 56 882 935 |
| Automobile | 3 873 689 | 3 378 367 | 26 244 910 |
| Incendie& Multirisques | 740 500 | 8 350 950 | 12 822 052 |
| Transport | 1 112 624 | 58 472 | 876 849 |
| Autres branches | 2 487 174 | 1 581 873 | 16 939 124 |
| Vie (**): | 894 766 | 1 004 634 | 4 875 151 |
| <u>5/ Produits des placements dont revenus financiers</u> | <u>2 874 246</u> | <u>2 286 552</u> | <u>15 712 413</u> |
| | 2 754 818 | 2 155 525 | 149 749 668 |

- Suite -

Commentaires : (*) Concernant les indicateurs relatifs au 31/12/2011 (situation déficitaire). Les indicateurs (charges de sinistres déclarés en cours, commissions et revenus financiers) n'apparaissent pas à travers les états financiers au 31/12 d'une manière individualisée. Ils sont tirés à partir des états de gestion de la Compagnie (états de production et de sinistres) et des états comptables disponibles (balance).

(**) Y compris capitaux échus.

Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie ASTREE du 1^{er} janvier 2012 à Mars 2012:

1/ Production :

Une croissance du niveau de production de la Compagnie de 7,47% vérifiée essentiellement par les branches suivantes : Vie, Automobile, Maladie G, Incendie & Multirisques.

2/ Sinistres:

Une amélioration du niveau de la sinistralité globale de la Compagnie d'environ 18 points (24,01% contre 42,09% au 31/03/2011). Celle-ci s'explique par un retour à un niveau normal, après une sinistralité exceptionnelle enregistrée en 2011, suite aux événements qu'a connus le pays.

3/ Placements :

Une augmentation des revenus financiers au 31 Mars 2012 d'environ € 100.000.000 provenant essentiellement de revenus de notre portefeuille titres.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT -STEQ-

Siège Social : 8, rue 8601, Z.I Charguia I BP N°746 – 1080 Tunis –

La société Tunisienne d'Équipement – STEQ – publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

| NATURE DE L'INDICATEUR | UNITE | 1er TRIMESTRE | | EXERCICE |
|--------------------------------|----------------|---------------|------------|------------|
| | | 2012 | 2011 | 2011 |
| REVENUS (H.T) | Dinar | 9 612 000 | 7 605 897 | 36 626 285 |
| COUT D'ACHAT MSES VENDUES (1) | Dinar | 7 699 000 | 6 051 922 | 29 670 186 |
| CHARGES FINANCIERES (2) | Dinar | 487 000 | 568 071 | 2 236 278 |
| PRODUITS FINANCIERS | Dinar | 9 700 | - | 415 710 |
| TRESORERIE NETTE | Dinar | -1 559 000 | -2 257 271 | -2 119 967 |
| DELAI MOYEN REGL. FOURNISSEURS | Jours | | | 59 |
| NOMBRE DE POINTS DE VENTE | | - | - | 1 |
| SURFACE TOTALE DE VENTE | m ² | - | - | 1 600 |
| MASSE SALARIALE (3) | Dinar | 524 000 | 494 988 | 2 389 505 |
| EFFECTIF MOYEN (4) | Agent | -3 | +3 | 135 |

NB : Les indicateurs de l'exercice 2011, à caractère comptable, ont été ajustés suite à l'arrêt des états financiers 2011.

(1) : Coût des ventes.

(2) : Charges financières = Charges d'intérêts + Pertes de change - Gains de change.
Les provisions pour dépréciation financière des titres de participation, comptabilisées au niveau des charges financières nettes, n'ont pas été prises en compte au niveau de cette rubrique.

(3) : Masse salariale = Charges de personnel - Provisions primes annuelles d'intéressement - Valorisation congés - Assurance Groupe.

(4) : Variation par rapport au trimestre précédent.

Commentaires & faits saillants du premier trimestre 2012 :

Une évolution des ventes a été enregistrée au terme du premier trimestre 2012 (26% par rapport à 2011). En effet, l'activité vente pièces de rechange retrouve ses niveaux habituelle d'avant révolution.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La Société Immobilière et de Participations - SIMPAR - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

(Exprimé en Dinars)

| LIBELLES | 1T2012 | 1T2011 | EXERCICE 2011* |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| REVENUS | 4 437 812 | 3 511 101 | 17 965 218 |
| -VENTES | 4 406 450 | 3 477 909 | 16 908 883 |
| Ventes de logements | 4 336 959 | 2 836 180 | 15 929 866 |
| Ventes de magasins et bureaux | 69 491 | 641 729 | 979 017 |
| Ventes de terrains lotis | | | 0 |
| -PRODUITS DE PARTICIPATIONS | | | 963 102 |
| -AUTRES | 31 362 | 33 192 | 93 233 |
| VALEUR AJOUTEE BRUTE | 1 411 093 | 1 373 521 | 5 861 029 |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 1 238 593 | 1 200 134 | 4 497 538 |
| STOCKS EN COURS | 24 684 961 | 20 656 936 | 25 303 147 |
| STOCKS DE PRODUITS FINIS | 11 308 285 | 9 727 921 | 10 686 779 |
| STOCKS DE TERRAINS A BATIR | 9 757 263 | 9 284 220 | 9 693 488 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 8 859 555 | 7 926 629 | 8 859 555 |
| STRUCTURE DES PLACEMENTS | 3 383 498 | 2 401 730 | 2 383 498 |
| -ACTIONS | 0 | 18 232 | 0 |
| -FONDS GERES | 2 883 498 | 2 383 498 | 2 383 498 |
| -AUTRES | 500 000 | | 0 |
| LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS DE LA PERIODE | | | 984 996 |
| -PRISE DE PARTICIPATIONS | | | 2 300 938 |
| -CESSION DE PARTICIPATIONS | | | 1 315 942 |
| TOTAL DES CREANCES | 1 750 368 | 1 098 047 | 2 493 690 |
| AVANCES RECUES DES CLIENTS | 2 867 676 | 1 238 962 | 1 875 272 |
| DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES | 3 039 713 | 2 477 230 | 16 166 275 |
| REVENUS PAR CATEGORIE | | | 2 334 533 |
| -DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES NON COTEES | | | 143 645 |
| -DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES COTEES | | | 819 457 |
| -PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES NON COTES | | | |
| -PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES COTES | | | 1 306 770 |
| -AUTRES PRODUITS DE PLACEMENTS | | | 64 661 |
| REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES | | | 1 472 |
| -REPRISES SUR PROVISIONS TITRES NON COTES | | | 244 |
| -REPRISES SUR PROVISIONS TITRES COTES | | | 1 228 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | 52 313 |
| -COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES | | | |
| -MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES NON COTES | | | |
| -MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES COTES | | | |
| -DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES NON COTES | | | 31 641 |
| -DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES COTES | | | 20 672 |
| PLACEMENTS A COURT TERME | | | 2 383 498 |
| LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES | 1 793 940 | -278 628 | 843 696 |
| TOTAL DES ACTIFS | | | 65 947 066 |

Le Chiffre d'Affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés et enregistrés.

Il est en augmentation de 26% par rapport à la même période de l'année 2011.

Le total des ventes et promesses de ventes fermes a atteint fin Mars 2012 un total de 11.800.450 Dinars

(4.406.450 D ventes et 7.394.000 D de promesses de ventes).

Faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours de ce premier trimestre:

Démarrage des travaux de construction d'un projet de promotion immobilière totalisant 5.300 m2 de plancher aux jardins de Carthage.

Lancement de l'appel d'offres d'un projet de promotion immobilière totalisant 6.400 m2 aux jardins d'El Menzah.
Obtention du permis de bâtir d'un projet de promotion immobilière totalisant 11.000 m2 de plancher à réaliser sur les collines d'El Manar.

Décision du Conseil d'Administration de consolider le portefeuille des participations à hauteur de 1.850.000 Dinars.

* Chiffres définitifs

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

Siège social : 16 , AV JEAN JAURES 1001 TUNIS

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING publie ci-dessous ses indicateurs relatifs au 1^{er} trimestre 2012 :

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS ARRÊTES AU 31 MARS 2012 (exprimé en 1000 DT)

| INDICATEURS | 1er trimestre 2012 | 1er trimestre 2011 | EXERCICE 2011(*) | variation en % |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| MONTANT DES MISES EN FORCE | 30 883 | 36 386 | 159 324 | -15,12% |
| AGRICULTURES ET PÊCHE | 5 820 | 8 538 | 40 317 | -41,19% |
| BTP | 5 324 | 3 833 | 15 759 | +8,56% |
| INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES | 2 602 | 3 178 | 17 417 | -18,33% |
| TOURISME | 4 342 | 3 112 | 19 872 | 55,59% |
| TRANSPORT | 5 101 | 4 965 | 20 789 | 3,32% |
| COMMERCE | 4 778 | 7 023 | 27 135 | -37,35% |
| SERVICES DIVERS | 3 193 | 5 309 | 18 255 | -39,78% |
| MONTANT DES APPROBATIONS | 41 520 | 42 486 | 189 227 | -2,27% |
| AGRICULTURES ET PÊCHE | 6 804 | 10 315 | 47 930 | -35,40% |
| BTP | 4 568 | 3 015 | 18 702 | 28,38% |
| INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES | 3 318 | 7 143 | 24 097 | -53,53% |
| TOURISME | 7 792 | 3 876 | 21 478 | 101,03% |
| TRANSPORT | 7 890 | 3 780 | 20 819 | 104,41% |
| COMMERCE | 6 772 | 8 371 | 33 708 | -18,10% |
| SERVICES DIVERS | 4 710 | 5 400 | 22 885 | -12,73% |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS | 324 896 | 322 698 | 330 652 | 0,68% |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS CLASSÉS | 28 931 | 24 451 | 23 796 | 18,32% |
| TAUX DES CREANCES CLASSEES | 8,90% | 7,58% | 7,20% | |
| REVENUS BRUTS DE LEASING | 42 098 | 41 141 | 166 061 | 2,33% |
| REVENUS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES) | 8 036 | 7 875 | 32 054 | 2,04% |
| PRODUITS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES) | 4 313 | 4 165 | 17 530 | 3,55% |
| TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION | 1 347 | 1 232 | 5 136 | 9,33% |
| STRUCTURE DES RESSOURCES | 273 736 | 273 634 | 274 191 | 0,04% |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES | 152 450 | 182 004 | 153 580 | -16,24% |
| EMPRUNTS ÉTRANGERS | 4 183 | 6 457 | 4 113 | -35,32% |
| AUTRES EMPRUNTS | 117 103 | 85 183 | 116 398 | 37,52% |
| TRÉSORERIE NETTE | 14 132 | 13 092 | 5 637 | 7,94% |
| CAPITAUX PROPRES (**) | 46 073 | 41 501 | 38 024 | 11,02% |

(*) Données auditées

Mises en force : contrats dont la facturation a démarré

Approbations : contrats de leasing approuvés

Total des engagements : Encours financiers des contrats de leasing + impayés

Revenus nets de leasing (hors produits réservés) : Intérêts et produits assimilés +Autres produits d'exploitation

Produits nets de leasing (hors produits réservés) : Revenus nets de leasing + Produits de placement - Intérêts et charges assimilées

Charges d'exploitation : Charges de personnel+Dotations aux amortissements+Autres charges d'exploitation

(**) Les capitaux propres sans tenir compte du résultat de la période

L'activité de la CIL a été marquée au cours du premier trimestre 2012 par :

- Une baisse des engagements de 1,7% par rapport à la fin de l'année 2011
- Une baisse des MEF de 15,12%
- Une augmentation des produits nets de leasing de 3,6%
- Les charges d'exploitation ont augmenté de 9% par rapport au 1er trimestre 2011, ceci est dû principalement par l'augmentation des charges de personnel telle que prévue au niveau de la convention collective sectorielle constaté au cours du quatrième trimestre 2011

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER

Siège social : Menzel Hayet 5033- Monastir.

La Société Moderne de Céramique- SOMOCER, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

| En millions de dinars | 1T 2012 | 1T 2011 | Variation 2012/2011 | Cumul au 31/12/2011 * |
|---|---------------|---------------|------------------------|--------------------------|
| 1- Chiffre d'Affaires | 17,366 | 15,077 | 15,2% | 63,928 |
| <i>CA Local</i> | 12,862 | 9,542 | +34,8% | 46,063 |
| <i>Autres ventes Locales</i> | 1,356 | 1,265 | +7,2% | 5,427 |
| <i>Total CA Local</i> | 14,218 | 10,807 | +31,6% | 51,490 |
| <i>CA Export</i> | 3,148 | 4,270 | -26,3% | 12,438 |
| 2- Production | 16,162 | 14,547 | 11,1% | 62,421 |
| 3- Investissements | 1,185 | 1,438 | -17,6% | 5,365 |
| 4- Engagements bancaires | 53,033 | 51,332 | 3,3% | 55,667 |
| <i>Dettes à Moyen et long terme</i> | 12,468 | 12,616 | -1,2% | 12,241 |
| <i>Dettes à court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires, engagements par signature)</i> | 40,565 | 38,716 | 4,8% | 43,426 |

* Les chiffres au 31 décembre 2011 ne sont pas certifiés

Faits saillants du Premier Trimestre 2012

- **Le Chiffre d'Affaires Total du premier trimestre 2012** s'établit à 17,366 millions TND, enregistrant une progression de (+15,2%) par rapport à la même période de l'année 2011, arrêté 15,077 millions TND.
- **Le Chiffre d'Affaires Local** est passé de 9,542 millions TND au premier trimestre 2011 à 12,862 millions TND pour la même période en 2012, soit une hausse de (+34,8%).
- **Le Chiffre d'Affaires Export du premier trimestre 2012** a baissé de (-26,3%) passant de 4,270 millions TND au premier trimestre 2011 à 3,148 millions TND pour la même période en 2012.
- Le total **Autres Ventes Locales** a augmenté de (+7,2%) en 2012, passant de 1,265 millions TND au premier trimestre 2011 à 1,356 millions TND pour la même période en 2012.
- **Les engagements bancaires** au 31 Mars 2012 totalisent 53,033 millions de TND contre un total de 51,332 millions de TND à la même période de 2011. Les dettes à long et moyens termes représentent 23,5% du total engagement au 31 Mars 2012. Les engagements bancaires au 31 mars 2012 ont baissé de (-4,7%) comparés à ceux au 31 décembre 2011 (55,667 millions TND).

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE : ASSURANCES SALIM

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM
lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -Tunis -1003La société « ASSURANCES SALIM » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

Chiffres exprimés en Dinars

| | 1er Trimestre 2012 | 1er Trimestre 2011 | Au Au 31/03/2012 | Au 31/03/2011 | Au 31/12/2011 (1) |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| 1 - PRIMES EMISES | | | | | |
| VIE | 5 048 527 | 4 741 680 | 5 048 527 | 4 741 680 | 19 083 160 |
| IARD | 967 453 | 834 543 | 967 453 | 834 543 | 2 337 158 |
| AUTO | 2 111 527 | 2 769 407 | 2 111 527 | 2 769 407 | 10 282 342 |
| ENGINEERING | 256 010 | 355 237 | 256 010 | 355 237 | 1 717 286 |
| TRANSPORT | 207 277 | 200 935 | 207 277 | 200 935 | 958 189 |
| MALADIE | 1 826 161 | 1 484 352 | 1 826 161 | 1 484 352 | 6 154 437 |
| Non VIE | 5 368 428 | 5 644 475 | 5 368 428 | 5 644 475 | 21 449 412 |
| Total | 10 416 955 | 10 386 155 | 10 416 955 | 10 386 155 | 40 532 572 |
| 2 - PRIMES CEDEES | 3 062 354 | 2 831 077 | 3 062 354 | 2 831 077 | 11 313 843 |
| VIE | 1 950 935 | 1 821 668 | 1 950 935 | 1 821 668 | 7 883 204 |
| IARD | 621 749 | 444 950 | 621 749 | 444 950 | 957 307 |
| AUTO | 100 150 | 98 950 | 100 150 | 98 950 | 475 327 |
| ENGINEERING | 215 395 | 289 191 | 215 395 | 289 191 | 1 367 155 |
| TRANSPORT | 174 125 | 176 318 | 174 125 | 176 318 | 630 850 |
| 3 - COMMISSIONS | 2 119 150 | 2 255 119 | 2 119 150 | 2 255 119 | 7 273 099 |
| 4 - CHARGES DE SINISTRES DECLARES AU COURS DU TRIMESTRE | | | | | |
| VIE | 1 351 631 | 1 515 974 | 1 351 631 | 1 515 974 | 3 758 504 |
| IARD | 119 495 | 687 894 | 119 495 | 687 894 | 3 903 282 |
| AUTO | 3 043 570 | 2 189 758 | 3 043 570 | 2 189 758 | 12 583 340 |
| ENGINEERING | -481 167 | 213 463 | -481 167 | 213 463 | 714 751 |
| TRANSPORT | 44 359 | 35 353 | 44 359 | 35 353 | 131 190 |
| MALADIE | 1 254 287 | 1 019 582 | 1 254 287 | 1 019 582 | 4 016 360 |
| Non VIE | 3 980 544 | 4 146 050 | 3 980 544 | 4 146 050 | 21 348 922 |
| Total | 5 332 175 | 5 662 024 | 5 332 175 | 5 662 024 | 25 107 427 |
| 5 - PRODUIT DES PLACEMENTS | 869 634 | 839 968 | 869 634 | 839 968 | 4 145 419 |
| dont Revenus financiers | 624 164 | 606 817 | 624 164 | 606 817 | 3 194 157 |

(1) - Chiffres Audités

Remarques :

Les charges de sinistres déclarés en cours, commissions et revenus financiers ont été estimés à partir des états de gestion de la société et des états comptables.

Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les branches (sinistres réglés, sinistres déclarés, Primes cédées, commissions)

Les indicateurs relatifs à l'exercice 2011 restent provisoires jusqu'à approbation des états financiers par l'Assemblée Générale Ordinaire

Les produits des placements tiennent compte des intérêts courus et non échus

Commentaires :

Le chiffre d'affaires global du premier trimestre 2012 est resté au même niveau que celui enregistré pendant la même période de l'exercice précédent avec une légère hausse de + 0,3%.

La branche vie a évolué de + 6,5% pour atteindre 5 048 527 DT contre 4 741 680 en 2011.

La branche non vie a accusé une baisse de - 4,9% expliquée essentiellement par la baisse du chiffre d'affaires de la branche engineering et de l'assainissement du portefeuille automobile.

La charge des sinistres de la période a enregistré une baisse de - 5,8% par rapport au premier trimestre 2011.

Les produits des placements ont enregistré une évolution de + 3,53%.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société ADWYA

Siège social : Route de la Marsa GP 9 Km 14 BP 658- 2070 La Marsa.

La Société ADWYA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

| SIGNATION | 1er trimestre 2012 | 1er trimestre 2011 | Exercice 2011 |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|

CHIFFRE D'AFFAIRES (en DT)

| | | | |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Gamme sous licence | 10 168 801 | 7 133 011 | 38 311 786 |
| Gamme générique Adwya | 4 342 559 | 2 170 989 | 13 309 071 |
| Emballage | 100 119 | 150 289 | 573 579 |
| Modèle Hospitalier | 51 333 | 354 429 | 2 500 886 |
| CHIFFRE DES VENTES LOCALES | 14 662 812 | 9 808 718 | 54 695 323 |
| Export | - | - | 361 766 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 14 662 812 | 9 808 718 | 55 057 090 |

PRODUCTION: (en unités)

| | | | |
|--------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Gamme sous licence | 1 845 413 | 1 978 964 | 8 292 241 |
| Gamme générique Adwya | 477 556 | 504 557 | 2 005 696 |
| Emballage | 248 463 | 374 859 | 1 308 477 |
| Modèle Hospitalier | 40 976 | 173 904 | 1 179 861 |
| PRODUCTION TOTALE | 2 612 408 | 3 032 284 | 12 786 276 |

INVESTISSEMENTS: (en DT)

| | | | |
|--------------------------|---------|---------|-----------|
| Montant des acquisitions | 194 968 | 749 103 | 2 389 741 |
|--------------------------|---------|---------|-----------|

STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT: (en DT)

| | | | |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Crédits moyen et long terme | 2 592 629 | 1 524 100 | 2 879 013 |
| Crédits de gestion | - | - | 1 200 000 |
| ENDETTEMENT TOTAL | 2 592 629 | 1 524 100 | 4 079 013 |

Le chiffre d'affaires total s'élève à 14,6 MDT pour le premier trimestre 2012 contre 9,8 MDT pour la même période 2011, soit une amélioration globale de 49% l'équivalent de (4,8 MDT).

Le chiffre d'affaires de la gamme sous licence a enregistré une augmentation de 43% (+3 MDT), passant de 7,1 pour le premier trimestre de l'année 2011 à 10,1 MDT pour la même période en 2012.

Le chiffre d'affaires de la gamme générique a enregistré une augmentation de 100% (+2,1 MDT), passant de 2,1 pour le premier trimestre de l'année 2011 à 4,2 MDT pour la même période en 2012.

En matière d'export, la société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires courant le premier trimestre 2012. La priorité est donnée à la satisfaction du marché local.

Le marché hospitalier a enregistré une baisse des ventes de 303 milles dinars durant le premier trimestre de l'année 2012 par rapport aux réalisations de la même période de l'année 2011.

La production en unités a baissé courant le premier trimestre 2012 enregistrant une diminution de 14% l'équivalent de 400 mille boîtes par rapport au premier trimestre 2011.

En matière de niveau des investissements, la société a dépensé courant le premier trimestre 2012 la somme de 195 milles dinars réservés initialement pour l'achat des dossiers génériques (108 milles dinars) et le renouvellement de l'outil industriel (37 milles dinars).

La société n'a pas contracté de nouveaux crédits courant le premier trimestre 2012.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

TUNINVEST SICAR

Siège social : Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

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

Revenus

| Revenus par catégorie | Tr.1 2012 | Tr.1 2011 | Exercice 2011 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| 1- REVENUS | 147 293 | 147 293 | 1 830 403 |
| Revenus des participations | 2 883 | 2 883 | 1 558 937 |
| Plus values sur cession d'actions | | | 1 152 413 |
| Dividendes | | | 397 103 |
| Intérêts | 2 883 | 2 883 | 9 421 |
| Autres revenus | | | 0 |
| Revenus des placements | 144 410 | 144 410 | 236 466 |
| Plus values sur cession d'actions Sicav | 34 006 | 34 006 | 124 477 |
| Plus values sur cession d'actions acquis en Bourse | 33 849 | 33 849 | 34 649 |
| Dividendes (actions Sicav) | 76 473 | 76 473 | 76 473 |
| Autres revenus | 81 | 81 | 866 |
| Autres revenus (études et prestations de services) | | | 35 000 |
| 2- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES, DONT | 0 | 63 747 | 20 380 |
| Frais sur titres de participation | | | 11 348 |
| Frais sur titres de placement | | 4 356 | 4 871 |
| Pertes sur cession des titres de placement (Sicav) | | | 4 162 |
| Moins Value latente sur titres Sicav | | 59 391 | 0 |
| 3- FONDS A CAPITAL RISQUE REPARTIS EN | 8 810 878 | 9 212 343 | 8 810 878 |
| Capital social | 966 000 | 1 932 000 | 966 000 |
| Autres fonds propres (*) | 7 844 878 | 7 380 326 | 7 844 878 |
| Actions rachetés | | -99 982 | |

**Activité de la société
TUNINVEST**

SICAR

Approbations

| Catégorie des projets et secteurs d'activité | Nombre de projets | | | Montants en dinars | | |
|--|-------------------|-----------|---------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Tr.1 2012 | Tr.1 2011 | Exercice 2011 | Tr.1 2012 | Tr.1 2011 | Exercice 2011 |
| Nouveaux promoteurs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Restructuration, mise à niveau, privatisation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Autres projets | 0 | 1 | 0 | 0 | 3 000 000 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | 1 | | | 3 000 000 | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| TOTAL | 0 | 1 | 0 | 0 | 3 000 000 | 0 |
| <i>DONT</i> | | | | | | |
| Zones de développement régional | | | | | | |
| Nouvelles technologies | 1 | 1 | | | 3 000 000 | |

- Suite -

Décaissements

| Catégorie des projets et secteurs d'activité | Nombre de projets | | | Montants en dinars | | |
|--|-------------------|-----------|---------------|--------------------|-----------|---------------|
| | Tr.1 2012 | Tr.1 2011 | Exercice 2011 | Tr.1 2012 | Tr.1 2011 | Exercice 2011 |
| Nouveaux promoteurs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Restructuration, mise à niveau, privatisation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Autres projets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| TOTAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>DONT</i> | | | | | | |
| Zones de développement régional | | | | | | |
| Nouvelles technologies | | | | | | |

Désinvestissements

| Catégorie des projets et secteurs d'activité | Nombre de projets | | | Montants en dinars | | |
|--|-------------------|-----------|---------------|--------------------|-----------|----------------|
| | Tr.1 2012 | Tr.1 2011 | Exercice 2011 | Tr.1 2012 | Tr.1 2011 | Exercice 2011 |
| Nouveaux promoteurs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Restructuration, mise à niveau, privatisation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 163 531 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | 2(*) | | | 163 531 |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Autres projets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| TOTAL | 0 | 0 | 2(*) | 0 | 0 | 163 531 |

- Suite -

Portefeuille d'investissement de la société TUNINVEST SICAR

| Portefeuille d'investissement par zone géographique | PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT | | | |
|---|-------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| | Nombre | | Montant | |
| | Au 31-03-2012 | Au 31-12-2011 | Au 31-03-2012 | Au 31-12-2011 |
| Tunis | 7 | 7 | 2 308 482 | 2 308 482 |
| Cap Bon | - | 1 | - | - |
| Sahel | 1 | 1 | 399 655 | 399 655 |
| Sfax | 3 | 3 | 1 119 872 | 1 119 872 |
| TOTAL | 11 | 12 | 3 828 009 | 3 828 009 |

| | | | | |
|-------------------------------|--|--|------------------|------------------|
| VALEUR COMPTABLE NETTE | | | 2 967 909 | 2 967 909 |
|-------------------------------|--|--|------------------|------------------|

| Portefeuille d'investissement par secteur | PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT | | | |
|---|-------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| | Nombre | | Montant | |
| | Au 31-03-2012 | Au 31-12-2011 | Au 31-03-2012 | Au 31-12-2011 |
| Secteur industriel et textile | 5 | 5 | 1 819 426 | 1 819 426 |
| Secteur des services | 5 | 5 | 2 003 583 | 2 003 583 |
| Industries Chimiques & Pharmaceutiques | 1 | 2 | 5 000 | 5 000 |
| TOTAL | 11 | 12 | 3 828 009 | 3 828 009 |

Commentaires sur les indicateurs 1er Trimestre 2012

1- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs du 1^{er} trimestre sont d'ordre comptable

2- Le rapport n'est pas basé sur des estimations

3- Les fonds propres ont été actualisés pour refléter l'activité du 1er Trimestre 2012

4- Suite au contrôle fiscal dont Tuninvest Sicar a fait l'objet au titre des exercices 1998 à 2007, l'administration fiscale a confirmé par un arrêté de taxation d'office en date du 1er septembre 2010 le montant de sa notification initiale de 2.743.838 dinars en date du 22 décembre 2008.

Il convient de noter que ce montant n'a pas été provisionné sur les comptes de Tuninvest Sicar.

Tuninvest SICAR a décidé de faire un recours en opposition devant le tribunal de première instance de Tunis, aucun jugement n'a été prononcé.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

SIEGE SOCIAL : 70-72 AVENUE HABIB BOURGUIBA - TUNIS

La BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

(Unité= En DT)

| LIBELLES | PREMIER TRIMESTRE 2012 | PREMIER TRIMESTRE 2011 | DU DEBUT DE L'EXERCICE COMPTABLE 2012 31/03/2012 | DU DEBUT DE L'EXERCICE AU COMPTABLE 2011 31/03/2011 | AU 31/12/2011 |
|---|---------------------------|---------------------------|---|--|--------------------------|
| 1- Produits d'exploitation bancaires répartis en : | 119 598 421,143 | 110 546 127,450 | 119 598 421,143 | 110 546 127,450 | 470 111 696,147 |
| * Intérêts | 76 182 841,738 | 77 356 708,465 | 76 182 841,738 | 77 356 708,465 | 314 554 129,351 |
| * Commissions en produits | 19 377 215,126 | 15 220 123,733 | 19 377 215,126 | 15 220 123,733 | 71 585 639,978 |
| * Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement et opérations financières | 24 038 364,279 | 17 969 295,252 | 24 038 364,279 | 17 969 295,252 | 83 971 926,818 |
| 2- Charges d'exploitation bancaires réparties en : | 30 147 099,511 | 32 788 301,615 | 30 147 099,511 | 32 788 301,615 | 130 976 305,258 |
| * Intérêts encourus | 29 382 955,583 | 32 308 942,260 | 29 382 955,583 | 32 308 942,260 | 127 821 332,251 |
| * Commissions encourues | 764 143,928 | 479 359,355 | 764 143,928 | 479 359,355 | 3 154 973,007 |
| * Autres charges | | | | | |
| 3- Produit net bancaire | 89 451 321,631 | 77 757 825,834 | 89 451 321,631 | 77 757 825,834 | 339 135 390,889 |
| 4- Autres produits d'exploitation | 838 399,020 | 880 482,380 | 838 399,020 | 880 482,380 | 3 760 294,524 |
| 5- Charges opératoires, dont: | 52 009 653,788 | 43 042 701,522 | 52 009 653,788 | 43 042 701,522 | 198 721 321,694 |
| * Frais de personnel | 36 247 057,412 | 30 839 575,434 | 36 247 057,412 | 30 839 575,434 | 142 408 224,718 |
| * charges générales d'exploitation | 10 466 306,308 | 8 912 955,473 | 10 466 306,308 | 8 912 955,473 | 41 350 188,432 |
| 6- Structure du portefeuille : | - | - | 914 202 367,057 | 741 333 128,290 | 855 644 450,318 |
| * Portefeuille-titres commercial | - | - | 657 641 383,555 | 505 294 238,985 | 615 119 570,868 |
| * Portefeuille-titres d'investissement | - | - | 256 560 983,502 | 236 038 889,305 | 240 524 879,450 |
| 7- Encours des crédits | - | - | 5 361 029 630,577 | 4 617 246 754,217 | 5 182 244 496,402 |
| 8- Encours des dépôts, dont: | - | - | 5 863 617 274,275 | 5 445 636 932,727 | 5 759 638 851,691 |
| * Dépôts à vue | - | - | 2 690 604 512,599 | 2 467 986 918,035 | 2 714 392 730,125 |
| * Dépôts d'épargne | - | - | 1 437 501 127,924 | 1 270 454 158,390 | 1 393 623 370,613 |
| 9- Emprunts et ressources spéciales | - | - | 127 054 470,816 | 144 345 352,516 | 125 492 558,659 |
| * Emprunt obligataire | - | - | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| * Emprunts subordonnés | - | - | 34 225 960,544 | 49 961 473,039 | 33 550 498,549 |
| * Ressources spéciales | - | - | 92 828 510,272 | 94 383 879,477 | 91 942 060,110 |
| 10- Capitaux propres | - | - | 519 279 323,911 | 522 017 734,899 | 519 169 562,309 |

- Suite -

NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA BIAT AU 31/03/2012

I- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES LORS DE L'ETABLISSEMENT DES INDICATEURS PUBLIES.

Les présents indicateurs de la banque sont arrêtés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Ces principes et conventions comptables concernent principalement les règles qui ont été appliquées pour la prise en compte des produits et des charges et les règles de conversion des opérations en devises.

1. Les règles de prise en compte des produits d'exploitation bancaire

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions bancaires sont pris en compte dans le produit net bancaire de la période pour leurs montants se rapportant à la période relative au premier trimestre de l'année 2012.

Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 31-03-2012 ne sont pas pris en considération dans les produits d'exploitation bancaires de la période et ce, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables.

En revanche, les intérêts et commissions bancaires courus et non échus au 31-03-2012 sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire de la période.

En application des dispositions prévues aussi bien par la norme comptable sectorielle numéro 24 que par la circulaire n° 91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, les intérêts et produits assimilés exigibles au 31-03-2012 et non encaissés ou dont l'encaissement est douteux ne sont pas pris en considération dans le résultat et figurent au bilan sous forme d'agios réservés.

Les intérêts et produits assimilés constatés en agios réservés au cours des exercices antérieurs et qui sont encaissés en 2012 sont en revanche inclus dans les produits d'exploitation bancaires arrêtés au 31-03-2012.

2. Les règles de prise en compte des charges

Les charges d'intérêts et les commissions encourues sont prises en compte pour leurs montants se rapportant au premier trimestre 2012. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 31-03-2012 sont constatées dans le bilan sous forme de comptes de régularisation.

3. Les règles de conversion des opérations en devises

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les indicateurs financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises qui sont converties sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de mars 2012. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 31/03/2012.

- Suite -

I- JUSTIFICATIONS DES ESTIMATIONS RETENUES

1. Les produits d'exploitation bancaire

Les produits d'exploitation bancaire s'élèvent au titre du premier trimestre 2012 à 119 598 mD.

Ces produits d'exploitation bancaire sont composés des postes suivants :

- Intérêts et revenus assimilés,
- Commissions en produits,
- Revenus du portefeuille titres commercial et opérations financières et revenus du portefeuille d'investissement,
- Gains de change,

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires et par la circulaire n° 91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, ces produits d'exploitation bancaires sont présentés nets des agios réservés.

2. Les charges d'exploitation bancaire

Les charges d'exploitation bancaire totalisent 30 147 mD au titre du premier trimestre 2012.

Ces charges d'exploitation bancaire sont composées des postes suivants :

- Intérêts encourus et charges assimilées,
- Commissions encourues,
- Autres charges.

Les intérêts encourus sont composés des intérêts sur comptes ordinaires, sur comptes d'emprunts interbancaires, sur dépôts de la clientèle, sur emprunts obligataires, subordonnés et sur ressources spéciales.

Les commissions encourues sont composées des commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires, des commissions sur opérations de la clientèle et des commissions sur prestations de services financiers.

3. La structure du portefeuille

Ce poste comporte les encours du portefeuille titre commercial et du portefeuille titre d'investissement.

Les encours du portefeuille titres d'investissement sont composés des titres d'investissement, des titres de participation, des titres des entreprises associées et coentreprises, des titres des entreprises liées et des fonds gérés à capital risque.

Ces encours des titres sont présentés en brut c'est-à-dire compte tenu des créances rattachées et compte non tenu des provisions constituées sur ces titres.

1. Les encours des crédits

Les encours des crédits de la clientèle sont composés des comptes débiteurs, des autres concours, des crédits sur ressources spéciales et des comptes courants associés.

Ces encours des crédits sont présentés en brut c'est-à-dire compte tenu des créances rattachées et compte non tenu des agios réservés et des provisions constituées sur les créances douteuses.

2. Les encours des dépôts

Les encours des dépôts de la clientèle sont composés des dépôts à vue, des comptes d'épargne, des comptes à échéance, des bons à échéance et valeurs assimilées, des certificats de dépôt marché monétaire, des autres sommes dues à la clientèle et des dettes rattachées.

Ces encours des dépôts sont majorés des dettes rattachées et diminués des créances rattachées sur ces dépôts.

3. Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales sont présentés compte tenu des dettes rattachées.

- Suite -

1. Capitaux propres

Dans l'attente de la tenue de l'AGO des actionnaires qui décidera l'affectation du résultat de l'exercice 2011, les capitaux propres au 31/12/2011 sont présentés avant affectation du résultat.

Les résultats enregistrés par la BIAT au titre du premier trimestre 2011 et du premier trimestre 2012 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés aux mêmes dates.

NOTE EXPLICATIVE SUR LES INDICATEURS D'ACTIVITE ARRETES AU 31 MARS 2012

La BIAT a clôturé le premier trimestre 2012 avec les résultats suivants :

- ⇒ Des encours de crédits de 5361,0 MD, en progression de 16,1% par rapport à fin mars 2011 ;
- ⇒ Des encours de dépôts de 5863,6 MD, en accroissement d'environ 7,7%, avec des composantes dépôts à vue et dépôts d'épargne évoluant respectivement à 9,0% et 13,1% ;
- ⇒ Des produits d'exploitation bancaire de 119,6 MD, en augmentation de 8,2% ;
- ⇒ Des charges d'exploitation bancaire de 30,1 MD, en baisse de 8,1%, grâce notamment à l'amélioration de la structure des dépôts ;
- ⇒ Un PNB de 89,5 MD, en accroissement de 15,0% ;
- ⇒ Des charges opératoires de 52,0 MD, évoluant à 20,8%.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Siège Social : Rue de la Fonte Z.I Ben Arous – 2013 Ben Arous

La société L'Accumulateur Tunisien ASSAD publie ci-dessous ses indicateurs d'activité du 1^{er} trimestre 2012 :

| Libelle | Performances du 1 ^{er} Trimestre | | Cumul Période du 01/01 au 31/03 | | Variation | | 2011 |
|--|---|----------------|---------------------------------|----------------|--------------|---------------|------------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | En valeur | En % | |
| (en millier de dinars) | | | | | | | |
| 1 Chiffre d'affaires | 15 676 | 14 574 | 15 676 | 14 574 | 1 101 | 7.6% | 70 887 |
| <i>Chiffre d'affaires Local</i> | 6 055 | 4 132 | 6 055 | 4 132 | 1 924 | 46.6% | 24 196 |
| <i>Chiffre d'affaires Export</i> | 9 620 | 10 443 | 9 620 | 10 443 | -822 | -7.9% | 46 691 |
| 2 Volume de Production (Equiv. Batterie standard) | 318 854 | 316 269 | 318 854 | 316 269 | 2 585 | 0.8% | 1 313 488 |
| 3 Investissements | 4 410 | 566 | 4 410 | 566 | 3 844 | 679.8% | 4 057 |
| <i>Investissements corporels et incorporels</i> | 4 410 | 566 | 4 410 | 566 | 3 844 | 679.8% | 4 700 |
| <i>Investissements financiers</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | -643 |
| 4 Structure d'endettement | -3 364 | -671 | 33 721 | 25 921 | 7 800 | 30.1% | 37 085 |
| <i>Dettes à long et moyen terme</i> | -296 | -367 | 13 985 | 14 171 | -186 | -1.3% | 14 282 |
| <i>Crédits de gestion</i> | -3 068 | -304 | 19 736 | 11 750 | 7 986 | 68.0% | 22 804 |

(1) Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale, la comptabilité matières, les relevés bancaires etc... Ces informations restent quand même provisoires.

Commentaires:

- Pour le premier trimestre 2012, le chiffre d'affaires a augmenté de 7.6 % par rapport à celui de 2011 soit +46.6 % pour le marché local et -7.9 % pour le marché export.
- Sur le marché local, notre chiffre d'affaires pour le 1^{er} trimestre 2012 a augmenté de 46.6% grâce à l'augmentation des quantités vendues et à l'augmentation des prix pratiqués depuis juin 2011.
- Pour le marché export et sachant que nos prix de ventes sont indexés sur le cours LME qui a baissé de 19%, notre chiffre d'affaires a diminué de 7.9% passant de 10.4 millions de dinars au 1^{er} trimestre 2011 à 9.6 millions de dinars pour la même période 2012.
- La production du premier trimestre 2012 a augmenté de 0.8 % par rapport à la même période de 2011.
- Les investissements ont augmenté de 680% par rapport au 1^{er} trimestre 2011 et ce suite à l'achat d'un lot de terrain dans la zone industrielle de Bouargoub qui servira pour les futurs extensions, ainsi que l'acquisition d'une nouvelle ligne d'assemblage de batteries qui nous permettra d'augmenter notre capacité de production et de mieux maîtriser la qualité de nos produits.
- L'endettement total de la société a diminué de 9.1 %, il est passé de 37.1 millions de dinars au 31 décembre 2011 à 33.7 millions de dinars au 31 mars 2012.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

POULINA GROUPE HOLDING -PGH - Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Groupe Holding -PGH-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

N.b. Tous les chiffres indiqués ci-dessous ne sont ni consolidés ni audités

A. Indicateurs du 1er trimestre : activité globale du groupe P.G.H

| Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2012 | 1 ^{er} Trimestre 2011 | Variation 1 ^{er} trim2012/ 1 ^{er} trim 2011 | Année 2011 |
|-----------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|---|----------------------|
| | Total DT | 330 826 032 | 247 469 621 | 34% | 1 265 187 223 |
| Revenus | Local DT | 268 487 769 | 215 756 143 | 24% | 1 089 047 061 |
| | Export DT | 62 338 263 | 31 713 478 | 97% | 176 140 162 |
| Production | DT | 330 945 311 | 249 230 559 | 33% | 1 242 847 745 |
| Investissements | DT | 15 693 923 | 16 588 076 | -5% | 81 070 713 |
| Endettement | CMT DT | 250 415 330 | 269 748 838 | -7% | 255 231 152 |
| | CCT DT | 107 932 927 | 161 700 636 | -33% | 172 508 256 |

(Unité dinars)

Globalement PGH a enregistré, durant ce 1^{er} trimestre 2012, une importante augmentation de ses revenus de 34%, par rapport au 1^{er} trimestre 2011. Cette augmentation a été réalisée grâce à une importante reprise des ventes à l'export de 97%.

S'agissant des engagements bancaires, nous enregistrons une importante diminution de l'ordre de 16.2% par rapport à la fin de l'année 2011 soit moins 69 Millions de dinars.

B. Indicateurs par métier :

| Métier | Désignations | 1er trim | | | Année |
|-------------------------------------|---|--------------------|--------------------|-----------|--------------------|
| | | 2011 | 2012 | Variation | 2011 |
| 1 PGH « prestations de service » | Total Revenus | 2 161 605 | 2 573 613 | 19% | 50 325 163 |
| | Revenus des prestations | 2 161 605 | 2 573 613 | 19% | 10 149 583 |
| | Revenus des Participations | 0 | 0 | | 40 175 580 |
| | Charges d'exploitation | -681 109 | -876 489 | | 9 238 656 |
| | Prise de participation dans les entreprises du Groupe de la période | 29 370 | 200 000 | 581% | 7 848 437 |
| | Placements a court terme | 0 | 0 | 0% | 6 056 370 |
| | Solde liquidités et équivalents de liquidités | 73 212 | 520 492 | 611% | 1 172 042 |
| | TOTAL des Actifs | 274 427 084 | 284 274 314 | 4% | 292 404 295 |

- Suite -

| | METIER | Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2012 | 1 ^{er} Trimestre 2011 | Variation 1 ^{er} trim 2012/ 1 ^{er} trim 2011 | Année 2011 | |
|---|---------------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--|------------|--------------------|
| 2 | Intégration Avicole | Revenus | Total | DT | 125 601 222 | 104 828 902 | 20% | 512 251 011 |
| | | | Local | DT | 124 887 399 | 103 999 393 | 20% | 509 374 797 |
| | | | Export | DT | 713 823 | 829 509 | -14% | 2 876 214 |
| | | Production | | DT | 123 089 198 | 105 643 519 | 17% | 517 425 264 |
| | | Investissements | | DT | 6 245 328 | 4 851 149 | 29% | 27 322 164 |
| | | Endettement | CMT | DT | 30 831 628 | 9 274 761 | 232% | 31 047 052 |
| | | | CCT | DT | 11 889 240 | 17 464 176 | -32% | 23 405 530 |
| 3 | Produits de grande consommation | Revenus | Total | DT | 58 512 220 | 31 461 715 | 86% | 233 491 467 |
| | | | Local | DT | 37 120 867 | 20 949 568 | 77% | 159 997 488 |
| | | | Export | DT | 21 391 353 | 10 512 147 | 103% | 73 493 979 |
| | | Production | | DT | 59 682 464 | 30 724 331 | 94% | 228 019 011 |
| | | Investissements | | DT | 1 964 609 | 2 436 945 | -19% | 10 824 732 |
| | | Endettement | CMT | DT | 38 747 150 | 49 948 171 | -22% | 39 017 880 |
| | | | CCT | DT | 32 741 106 | 81 281 968 | -60% | 64 455 169 |

| | METIER | Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2012 | 1 ^{er} Trimestre 2011 | Variation 1 ^{er} trim 2012/ 1 ^{er} trim 2011 | Année 2011 | |
|---|---------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--|------------|--------------------|
| 4 | Transformation d'acier | Revenus | Total | DT | 27 746 873 | 19 463 337 | 43% | 108 054 303 |
| | | | Local | DT | 12 017 560 | 9 292 073 | 29% | 51 896 278 |
| | | | Export | DT | 15 729 313 | 10 171 264 | 55% | 56 158 025 |
| | | Production | | DT | 28 301 810 | 20 928 319 | 35% | 116 187 423 |
| | | Investissements | | DT | 492 810 | 1 605 855 | -69% | 3 259 952 |
| | | Endettement | CMT | DT | 30 315 903 | 39 079 620 | -22% | 30 527 723 |
| | | | CCT | DT | 26 500 538 | 65 789 344 | -60% | 52 169 790 |
| 5 | Emballage | Revenus | Total | DT | 25 531 566 | 15 731 881 | 62% | 74 054 798 |
| | | | Local | DT | 21 283 532 | 13 001 869 | 64% | 62 441 962 |
| | | | Export | DT | 4 248 034 | 2 730 012 | 56% | 11 612 836 |
| | | Production | | DT | 25 786 882 | 15 976 973 | 61% | 75 566 120 |
| | | Investissements | | DT | 743 222 | 1 013 175 | -27% | 15 459 041 |
| | | Endettement | CMT | DT | 27 893 116 | 30 383 131 | -8% | 28 088 008 |
| | | | CCT | DT | 8 993 082 | -3 704 082 | -343% | 17 704 064 |
| 6 | Matériaux de construction | Revenus | Total | DT | 29 195 740 | 22 166 383 | 32% | 102 036 703 |
| | | | Local | DT | 23 423 599 | 16 123 629 | 45% | 76 489 808 |
| | | | Export | DT | 5 772 141 | 6 042 754 | -4% | 25 546 895 |
| | | Production | | DT | 27 443 996 | 21 695 377 | 26% | 103 067 377 |
| | | Investissements | | DT | 5 560 136 | 2 499 862 | 122% | 15 850 649 |
| | | Endettement | CMT | DT | 43 188 037 | 33 343 934 | 30% | 43 489 796 |
| | | | CCT | DT | -8 032 788 | -32 736 918 | -75% | -15 813 599 |
| 7 | Commerciale & Services | Revenus | Total | DT | 44 100 529 | 31 983 065 | 38% | 136 806 550 |
| | | | Local | DT | 29 979 519 | 30 931 434 | -3% | 133 851 872 |

- Suite -

| | | | | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|------------|----------------|------------------|-------------|------------------|-----------|
| | | Export | DT | 14 121 010 | 1 051 631 | 1243% | 2 954 678 | |
| | Production | | DT | 43 659 524 | 32 306 126 | 35% | 102 938 185 | |
| | Investissements | | DT | 450 435 | 1 069 149 | -58% | 1 757 760 | |
| | Endettement | CMT | DT | 40 804 661 | 52 600 466 | -22% | 41 089 767 | |
| | | CCT | DT | 4 619 743 | 11 468 818 | -60% | 9 094 571 | |
| 8 | Travaux Public | Total | DT | 122 007 | 8 395 255 | -99% | 8 395 255 | |
| | | Revenus | Local | DT | 122 007 | 8 395 255 | -99% | 8 395 255 |
| | | | Export | DT | 0 | 0 | | 0 |
| | | | Production | DT | 118 985 | 8 333 470 | -99% | 8 333 470 |
| | | Investissements | | DT | 0 | 1 914 000 | -100% | 1 914 000 |
| | | Endettement | CMT | DT | 6 174 399 | 6 681 942 | -8% | 6 217 540 |
| | | | CCT | DT | 4 124 273 | 7 954 507 | -48% | 8 119 173 |
| | | | | | | | | |

| METIER | Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2012 | 1 ^{er} Trimestre 2011 | Variation 1 ^{er} trim 2012/ 1 ^{er} trim 2011 | Année 2011 | | |
|--------|---------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|--|------------|-------------------|------------|
| 9 | Bois & Bien d'Equiperment | Total | DT | 15 814 315 | 11 153 003 | 42% | 75 515 607 | |
| | | Revenus | Local | DT | 15 451 726 | 10 776 842 | 43% | 72 018 072 |
| | | | Export | DT | 362 589 | 376 161 | -4% | 3 497 535 |
| | | | Production | DT | 18 660 892 | 11 265 660 | 66% | 76 278 391 |
| | | Investissements | | DT | 237 383 | 1 195 414 | -80% | 4 620 560 |
| | | Endettement | CMT | DT | 13 322 480 | 17 173 742 | -22% | 13 415 566 |
| | | | CCT | DT | 2 146 150 | 5 327 960 | -60% | 4 224 978 |
| | | | | | | | | |
| 10 | Immobilier | Total | DT | 4 201 560 | 2 286 080 | 84% | 14 581 529 | |
| | | Revenus | Local | DT | 4 201 560 | 2 286 080 | 84% | 14 581 529 |
| | | | Export | DT | 0 | 0 | | 0 |
| | | | Production | DT | 4 201 560 | 2 356 784 | 78% | 15 032 504 |
| | | Investissements | | DT | 0 | 2 527 | -100% | 61 855 |
| | | Endettement | CMT | DT | 19 137 956 | 31 263 071 | -39% | 22 337 820 |
| | | | CCT | DT | 24 951 583 | 8 854 863 | 182% | 9 148 580 |
| | | | | | | | | |

Les faits saillants par métier durant ce 1^{er} trimestre 2012 sont :

AVICULTURE :

Les revenus de ce métier ont connu une croissance de 20% par rapport au 1^{er} trimestre 2011. Contrairement à la fin de l'année 2011, nous constatons un renversement de la tendance, à la hausse, des cours des matières premières (maïs et soja) dont les prix de vente se répercutent, en partie, immédiatement sur les prix de ventes.

PRODUIT DE GRANDE CONSOMMATION :

L'activité agroalimentaire a enregistré une importante progression de 86% par rapport au 1^{er} trimestre 2011, profitant de :

- L'importante augmentation de la vente du lait.
- La hausse des revenus de l'activité huiles végétales et margarine.
- L'entrée en production de la nouvelle usine de fabrication de mayonnaise, suite à la hausse des prix des matières premières.
- L'augmentation des ventes à l'export de 103% pour toutes les activités (huile, margarine, mayonnaise, produit laitier et confiserie).

- Suite -

TRANSFORMATION D'ACIER :

Les revenus de ce trimestre ont connu une progression de 43% par rapport au 1er trimestre 2011. Cette progression est expliquée principalement par l'évolution des ventes export de 55%.

EMBALLAGE :

Les revenus de ce métier ont augmenté de 62% par rapport au 1er trimestre 2011. Cette augmentation est due principalement à :

- L'augmentation des ventes sur le marché local de 43% du fait de :
 - L'entrée en exploitation de la nouvelle usine de carton ondulé de JBEL ELOUST,
 - Les bonnes performances des activités emballage souple.
- L'augmentation des ventes export de 56%.

MATERIAUX DE CONSTRUCTION :

Les revenus de ce métier ont augmenté de 32% par rapport au 1er trimestre 2011. Cette augmentation est due principalement à l'amélioration des ventes locales.

COMMERCE & SERVICES:

Les revenus de ce 1^{er} trimestre ont augmenté de 38% par rapport au 1er trimestre 2011, suite à la forte reprise des ventes export qui ont connue une hausse de 1243% et l'exportation des équipements sur le marché algérien.

TRAVAUX PUBLICS :

Les revenus ont diminué de 99% par rapport à 2011 et ce en raison de l'arrêt total des réalisations des projets en LIBYE. Cette activité a enregistré uniquement le démarrage de l'exploitation d'une partie de l'activité concassage à partir du mois février 2012.

BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT:

Les revenus ont augmenté de 42% par rapport au 1er trimestre 2011, Cette hausse est expliquée par :

- Reprise de l'activité **électroménager** ,
- l'entrée en exploitation de la nouvelle usine de production et de transformation des articles en plastique qui a atteint sa niveau de production escompté.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SOTETEL-

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

En KTD

INDICATEURS D'ACTIVITE T1 2012

| Designation | 1 ^{er} Trimestre | | | ANNEE 2011 |
|--|---------------------------|-------------|--------------|---------------|
| | 2011 | 2012 | Δ en % | |
| Produits d'exploitation | 7028 | 8071 | 15% | 32 587 |
| Ventes, travaux & services | 7006 | 7946 | 13% | 32 480 |
| - Chiffre d'affaires local | 7006 | 7862 | 12% | 32 417 |
| - Chiffre d'affaires export | 0 | 84 | — | 63 |
| Autres produits d'exploitations | 21 | 125 | 490% | 107 |
| Charges d'exploitation | 7125 | 8260 | 16% | 33 362 |
| Achats matières et services | 3940 | 4895 | 24% | 19 980 |
| Charges du personnel | 2505 | 2898 | 16% | 11 130 |
| Dotation aux Amort & aux Prov | 530 | 363 | -31% | 1 684 |
| Autres charges d'exploitation | 151 | 104 | -31% | 569 |
| Resultat d'exploitation | -98 | -189 | 93% | -776 |
| PRODUITS FINANCIERS | 17 | 16 | -2% | 107 |
| CHARGES FINANCIERES | 50 | 49 | -2% | 249 |
| Autres Gains Ordinaires | 32 | 273 | 765% | 1 458 |
| Resultat des activités Ordinaires avant Impôt | -99 | 51 | -151% | 540 |

NB : Les indicateurs d'activité du premier trimestre 2012 publiés ci-dessus sont issus de la situation comptable avant audit arrêtée selon les mêmes principes et méthodes comptable.

Commentaires sur les indicateurs du premier trimestre 2012

L'activité du premier Trimestre 2012 a été marquée par :

- Un accroissement du chiffre d'affaires de **13%** Versus T1 2011, passant de **7006 KDT** à **7946 KDT** ; enregistrant ainsi une légère différence par rapport aux prévisions de **8,3 MD** qui sera rattrapé courant le deuxième trimestre 2012.
- Le démarrage de l'activité export en Algérie en réalisant un chiffre d'affaires de **84 KDT** ; avec une croissance certaine et attendue vu les potentialités importantes du marché Algérien ;
- L'évolution des charges de personnel de **16%** Versus T1 2011 s'explique par l'augmentation salariale sectorielle servie fin Octobre 2011 et non incorporée dans le solde de T1 2011 ;
- Un carnet de commandes fermes local qui s'élève à **19 MDT** ;
- Un carnet de commandes à l'export de **2 MDT** dont **1 MDT** en Libye et **1 MDT** en Algérie ;
- Amélioration du besoin en fonds de roulement Versus T1 2011 passant de **17 340 KDT** à **16110 KDT** ;
- Une trésorerie nette positive de **2611KDT** contre **1190 KDT** Versus T1 2011.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

El wifack Leasing

Siège social : Avenue Habib Bourguiba Médenine 4100

La Société El wifack Leasing publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2012.

Unité en (mD)

| Répartition des Approbations par secteur et par type: | | | | | | |
|--|----------------|----------|----------------|------------|----------------|--------------|
| | 1 er Trim 2012 | | 1 er Trim 2011 | | Exercice 2011 | |
| | Mob | Immob | Mob | Immob | Mob | Immob |
| Agriculture | 6 147 | | 3 310 | | 10 568 | |
| Industrie | 2 841 | | 2 713 | | 10 190 | |
| Batiments et Travaux Publics | 5 035 | | 2 864 | | 20 578 | 858 |
| Tourisme | 4 155 | | 1 570 | | 1 373 | |
| Service et Commerce | 20 716 | | 9 466 | 685 | 75 887 | 1 638 |
| Total | 38 894 | 0 | 19 913 | 685 | 118 596 | 2 496 |
| Total Général | 38 894 | | 20 608 | | 121 092 | |

| Répartition des Mises en Forces par secteur et par type: | | | | | | |
|---|----------------|----------|----------------|------------|---------------|--------------|
| | 1 er Trim 2012 | | 1 er Trim 2011 | | Exercice 2011 | |
| | Mob | Immob | Mob | Immob | Mob | Immob |
| agriculture | 5 178 | | 2 719 | | 7 468 | |
| Industrie | 2 669 | | 2 139 | | 8 677 | |
| Batiments et Travaux Publics | 6 252 | | 3 516 | | 14 668 | 585 |
| Tourisme | 1 724 | | 1 640 | | 657 | |
| Service et commerce | 11 287 | | 8 879 | 485 | 55 488 | 1 539 |
| Total | 27 110 | 0 | 18 893 | 485 | 86 853 | 2 124 |
| Total Général | 27 110 | | 19 378 | | 88 977 | |

| | Au 31/03/2012 | Au 31/03/2011 | Au 31/12/2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total des engagements en cours | 150 951 | 131 876 | 148 246 |
| Total des engagements classés | 7 382 | 6 380 | 6 808 |
| Trésorerie nette | 2 017 | 9 820 | 1 648 |
| Ressources d'emprunt | 121 876 | 113 025 | 115 921 |
| Capitaux propres | 24 844 | 20 102 | 24 844 |
| Revenus Bruts de Leasing | 22 178 | 17 868 | 75 404 |
| Revenus Nets de Leasing | 3 694 | 3 217 | 13 757 |
| Produits Nets de Leasing | 2 282 | 1 967 | 8 027 |
| Total des Charges d'expl (hors prov) | 779 | 563 | 3 056 |

. Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + Impayés

. Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période

. Les capitaux propres sont déterminés sans tenir compte du résultat de la période

. Les ressources d'emprunts: représentent la partie non échue des emprunts obtenus.

. Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing - Charges Financières + Produits de placement.

Faits saillants:

. La société El Wifack Leasing a repris son rythme d'accroissement de son activité par la réalisation de 40% d'amélioration des MF par rapport à la même période de 2011

. Les revenus bruts du 1er trimestre 2012 ont connu une amélioration de 24% par rapport à la même période de 2011.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

**Société Tunisienne D'Entreprises de Télécommunications
-SO.T.E.TEL-**

Siège Social: Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-

SOTETEL monte une alliance avec le Groupe Telnet pour développer les activités d'ingénierie et du déploiement des réseaux de télécoms à l'export sur le marché algérien.

SOTETEL et le Groupe TELNET HOLDING présent en Algérie à travers sa filiale « DB Algeria » ont décidé de monter une alliance stratégique pour le développement à l'export de leurs activités d'ingénierie et déploiement des réseaux de télécommunications fixes et mobiles en Algérie.

Conscientes de l'importance stratégique du marché algérien pour le développement de leurs activités à l'export, les deux entreprises Tunisiennes ont décidé d'associer leurs compétences dans le domaine d'ingénierie et de déploiement des réseaux filaires et en fibres optiques ainsi que des réseaux mobiles (2G, 3G,...). Cette alliance tuniso-tunisienne entre SOTETEL et le Groupe TELNET HOLDING permettra aux deux partenaires de mieux se positionner sur l'important marché des télécommunications en Algérie dans une première étape et par la suite sur les marchés de l'Afrique Centrale et de l'Afrique de l'Ouest dans une deuxième étape.

Rappelons que SOTETEL qui s'est déjà lancée à l'export depuis des années, d'une part, sous la forme de coopération bilatérale avec des équipementiers de renommée internationale couvrant plusieurs pays dans le monde et d'autre part en participation directe avec les clients finaux en Afrique; vient de parachever une stratégie de croissance de son activité, notamment pour les trois prochaines années 2012-14 à travers le développement important à l'export de son offre de service. De même le Groupe TELNET HOLDING via sa filiale Data BOX dispose d'un fort savoir faire à l'export à travers une importante activité d'ingénierie et de déploiement des réseaux de télécommunications depuis 2002 couvrant la zone Europe, d'Afrique et Moyen Orient en partenariat avec plusieurs équipementiers et constructeurs des technologies de télécommunications et de sécurisation des sites sensibles. Cette alliance permettra d'une part au Groupe TELNET HOLDING de bénéficier des fortes compétences de SOTETEL dans la mise en place des réseaux fixes; filaires et en fibres optiques ; et les réseaux mobiles (2G,3G,...) pour renforcer son positionnement régional dans ce domaine, et d'autre part à SOTETEL de consolider ses références à l'étranger en tirant profit de la forte expérience du Groupe TELNET HOLDING à l'export afin d'assurer la croissance de ses activités à l'export comme cela était indiqué lors de sa communication financière organisée le 28 mars 2012 au profit de l'Association des Intermédiaires en Bourse (AIB) pour présenter son « Business Plan » pour la période 2012-2014.

A cet effet, SOTETEL et le Groupe TELNET HOLDING à travers sa filiale DB Algeria viennent de démarrer des projets de réalisation de réseaux mobiles 3G pour le compte des différents opérateurs télécoms en Algérie et ce avec un équipementier de télécoms leader dans son domaine, ce qui permettra aux deux entreprises d'être acteurs principaux dans les projets de migration 2G/3G prévu en Algérie avec d'autres équipementiers.

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

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. 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, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2012. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2011 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2012.**

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2012-1 »

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Arab Tunisian Lease tenue le 23/06/2011 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 millions de dinars et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration a décidé lors de sa réunion en date du 07/03/2012 d'émettre un emprunt obligataire de 30 millions de dinars aux conditions explicitées ci-après.

Dénomination de l'emprunt : «ATL 2012-1 »

Montant : 30 000 000 de dinars divisé en 300 000 obligations.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Les obligations sont nominatives.

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

Taux variable

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

Taux fixe

6,15% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 6,15% l'an pour le présent emprunt.

- Suite -

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de mars 2012, qui est égale à 3,7017%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 4,9517%. Sur cette base les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,25%, et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale : Les obligations du présent emprunt seront émises pour une période totale de 5 ans.

Durée de vie moyenne : La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie moyenne est de 3 ans pour l'emprunt obligataire «ATL 2012-1».

Duration (souscription à taux fixe) : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente des titres. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est égale à 2,778 années.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **31/05/2012**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **31/05/2012** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement et remboursement : Toutes les obligations émises seront remboursables, à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions, d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **31/05/2017**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **31 mai** de chaque année. Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **31/05/2013**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **30/04/2012** auprès de l'Arab Financial Consultants -intermédiaire en bourse, sis 4 Rue 7036 El Menzah IV- 1004 Tunis et de la BNA Capitaux – intermédiaire en bourse- sis au complexe le banquier avenue Taher Hadded les Berges du Lac Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées, sans préavis, et au plus tard le **31/05/2012**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **15/06/2012** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au **15/06/2012**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

- Suite -

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 30/04/2012 auprès de l'Arab Financial Consultants - intermédiaire en bourse, sis 4, Rue 7036 El Menzah IV, 1004 Tunis et la BNA Capitaux- intermédiaire en bourse, sis au complexe le banquier avenue Taher Hadded les Berges du Lac Tunis.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'Emprunt Obligataire « ATL 2012-1 », seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS « AFC » - intermédiaire en bourse.

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

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

Notation de la société : L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 10 août 2011, les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note à long terme : BBB (tun)
- Note à court terme : F3 (tun)
- Perspective d'évolution de la note à long terme : stable

Notation de l'emprunt : L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 04/04/2012, la note « BBB(tun) » à l'émission relative à l'Emprunt Obligataire « ATL 2012-1 ».

otation en bourse : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, l'ARAB TUNISIA EASE « ATL » s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission de obligations souscrites de l'emprunt « ATL 2012-1 » au marché obligataire de la cote de la Bours es Valeurs Mobilières de Tunis.

rise en charge par la STICODEVAM : l'ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » s'engage dès la clôture des souscriptions à l'Emprunt Obligataire «ATL 2012-1 » à entreprendre les démarches nécessaire auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **12-0777** en date du **13 avril 2012**, du document de référence « ATL 2011 » enregistré par le CMF sous le n° **11-006** en date du **1er décembre 2011**, des indicateurs d'activité de l'Arab Tunisian Lease relatifs au premier trimestre de l'exercice 2012 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 avril 2012 et des états financiers de l'Arab Tunisian Lease relatifs à l'exercice 2011 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2012.

La note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 Mahragène ; de l'AFC intermédiaire en bourse - 4 Rue 7036 El Menzah IV 1004 Tunis ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – complexe le banquier avenue Taher Hadded les Berges du Lac Tunis et sur les sites Internet du CMF : www.cmf.org.tn et de l'ATL : www.atl.com.tn

Les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2012 et les états financiers relatifs à l'exercice 2011 de l'ATL seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet au plus tard respectivement le 20 avril 2012 et le 30 avril 2012.

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT DE DIVIDENDES

SICAV TRESOR

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba - Tunis

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire du 17 Avril 2012, **SICAV TRESOR** informe ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011 un dividende de :

3,918 dinars, net par action

Ce dividende est payable à partir du **19 Avril 2012** aux guichets de la BIAT et de la BIAT ASSET MANAGEMENT.

OPTION

IL est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions **SICAV TRESOR** le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 234

— *** —

SICAV PROSPERITY

Société d'investissement à Capital Variable
Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba - Tunis

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire du 17 Avril 2012, **SICAV PROSPERITY** informe ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011 un dividende de :

2 ,423 dinars, net par action

Ce dividende est payable à partir du **19 Avril 2012** aux guichets de la BIAT et de la BIAT ASSET MANAGEMENT.

OPTION

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions **SICAV PROSPERITY** le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 235

AVIS DES SOCIETES**SICAV OPPORTUNITY**

Société d'investissement à Capital Variable
Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba - Tunis

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

En application de la décision de son **Assemblée Générale Ordinaire** du 17 Avril 2012, **SICAV OPPORTUNITY** informe ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011 un dividende de :

1,641 dinars, net par action

Ce dividende est payable à partir du **19 Avril 2012** aux guichets de la BIAT et de la BIAT ASSET MANAGEMENT.

OPTION

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions **SICAV OPPORTUNITY** le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 236

— *** —

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

Société d'investissement à Capital Variable
Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba - Tunis

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

En application de la décision de son **Assemblée Générale Ordinaire** du 17 Avril 2012, **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** informe ses actionnaires qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011 un dividende de :

3,841 dinars, net par action

Ce dividende est payable à partir du **19 Avril 2012** aux guichets de la BIAT et de la BIAT ASSET MANAGEMENT.

OPTION

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 237

AVIS DES SOCIETES

FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS

Fonds Commun de Placement

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba - Tunis

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

La BIAT ASSET MANAGEMENT – Société de Gestion d'OPCVM - informe les porteurs de parts du **FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS**, qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011, un dividende de :

3 ,066 dinars, net par part

Ce dividende est payable à partir du **19 Avril 2012** aux guichets de la BIAT et de la BIAT ASSET MANAGEMENT.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts du **FCP BIAT - EPARGNE ACTIONS** le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 202

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : Rue Hedi Noura 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 Noura 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 - 237

AVIS DES SOCIETES

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 - unis 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

— *** —

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.

2012 - AS - 212

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

| |
|---|
| COURBE DES TAUX DU 20 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 | | 3,534% | |
| TN0008002529 | BTC 52 SEMAINES 29/05/2012 | | 3,603% | |
| TN0008002610 | BTC 26 SEMAINES 17/07/2012 | | 3,700% | |
| TN0008002545 | BTC 52 SEMAINES 07/08/2012 | | 3,742% | |
| TN0008002552 | BTC 52 SEMAINES 04/09/2012 | | 3,797% | |
| TN0008002560 | BTC 52 SEMAINES 02/10/2012 | | 3,853% | |
| TN0008002578 | BTC 52 SEMAINES 23/10/2012 | | 3,894% | |
| TN0008002586 | BTC 52 SEMAINES 27/11/2012 | | 3,963% | |
| TN0008002594 | BTC 52 SEMAINES 25/12/2012 | | 4,019% | |
| TN0008002602 | BTC 52 SEMAINES 15/01/2013 | | 4,060% | |
| TN0008002644 | BTC 52 SEMAINES 19/02/2013 | | 4,129% | |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | | 4,169% | 1 007,020 |
| TN0008002669 | BTC 52 SEMAINES 19/03/2013 | 4,185% | | |
| TN0008002685 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2013 | 4,197% | | |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,458% | 1 022,644 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,742% | 1 051,031 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,875% | 1 069,069 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 5,205% | 1 045,326 |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | 5,582% | | 981,706 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,659% | 985,794 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,768% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,908% | 1 036,456 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | 6,142% | | 965,972 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,146% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,152% | 963,976 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,227% | 1 048,843 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | 6,233% | | 952,293 |

^[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 | 140,672 | 140,683 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 2 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 12,243 | 12,341 | 12,342 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 3 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,254 | 1,265 | 1,266 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 4 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 33,855 | 34,223 | 34,226 | | |
| 5 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 46,265 | 46,709 | 46,713 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 6 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 161,841 | 174,972 | 175,640 | | |
| 7 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE * | AXIS GESTION | 02/04/08 | 553,356 | 592,185 | 593,577 | | |
| 8 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 132,650 | 143,042 | 144,168 | | |
| 9 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 126,190 | 130,501 | 131,071 | | |
| 10 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 115,695 | 119,862 | 120,214 | | |
| 11 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 113,779 | 117,361 | 117,758 | | |
| 12 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 94,632 | 99,028 | 99,319 | | |
| 13 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 152,627 | 151,278 | 151,132 | | |
| 14 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 98,790 | 109,885 | 110,957 | | |
| 15 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 102,658 | 106,095 | 106,260 | | |
| <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 | 2 333,606 | 2 340,483 | | |
| 18 | FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 106,792 | 109,857 | 111,228 | | |
| 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 | 1 200,888 | 1 209,010 | | |
| 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 | 2,373 | 2,411 | | |
| 27 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 1,845 | 1,957 | 1,981 | | |
| 28 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,131 | 1,232 | 1,282 | | |
| 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 | 108,626 | 108,635 |
| 30 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 02/10/95 | 10/04/12 | 3,670 | 104,453 | 101,815 | 101,825 |
| 31 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 03/04/12 | 3,916 | 105,332 | 102,600 | 102,609 |
| 32 | ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 10/05/11 | 3,719 | 103,098 | 104,219 | 104,230 |
| 33 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GEREE | 07/05/07 | 04/04/11 | 4,309 | 103,394 | 104,477 | 104,487 |
| 34 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 30/05/11 | 3,301 | 107,215 | 108,171 | 108,191 |
| 35 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 09/05/11 | 3,997 | 103,772 | 104,889 | 104,899 |
| 36 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 19/04/12 | 3,918 | 103,897 | 101,069 | 101,079 |
| 37 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 19/04/12 | 3,841 | 104,077 | 101,388 | 101,398 |
| 38 | MILLENUM OBLIGATAIRES SICAV | CGF | 12/11/01 | 30/06/11 | 3,730 | 105,536 | 106,596 | 106,605 |
| 39 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 16/05/11 | 4,000 | 102,558 | 103,558 | 103,566 |
| 40 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 15/03/12 | 3,960 | 104,185 | 101,282 | 101,292 |
| 41 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 31/05/11 | 3,622 | 103,891 | 104,896 | 104,905 |
| 42 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 07/10/98 | 19/05/11 | 3,588 | 106,625 | 107,679 | 107,689 |
| 43 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 17/04/12 | 3,763 | 105,870 | 103,068 | 103,076 |
| 44 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 27/05/11 | 2,720 | 102,845 | 103,600 | 103,608 |
| 45 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 30/03/12 | 3,552 | 102,760 | 100,158 | 100,166 |
| 46 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 27/05/11 | 3,910 | 104,226 | 105,282 | 105,292 |
| 47 | SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10/11/97 | 16/05/11 | 3,915 | 102,393 | 103,538 | 103,548 |
| 48 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06/07/09 | 25/05/11 | 6,167 | 103,270 | 104,317 | 104,327 |

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 | 104,719 | 104,727 |
| 50 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 16/05/11 | 3,963 | 102,538 | 103,631 | 103,641 |
| 51 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 05/05/11 | 3,774 | 104,231 | 105,275 | 105,284 |
| 52 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 27/05/11 | 3,497 | 104,650 | 105,588 | 105,597 |
| 53 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 25/05/11 | 3,291 | 102,003 | 102,978 | 102,987 |
| 54 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,370 | 10,514 | 10,603 | 10,604 |
| 55 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 23/05/11 | 4,084 | 103,618 | 104,670 | 104,680 |
| 56 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | - | - | 102,703 | 103,689 | 103,698 |
| 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 | 76,340 | 76,519 |
| 59 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 10/05/11 | 2,808 | 147,820 | 160,466 | 160,824 |
| 60 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 10/05/11 | 31,572 | 1 463,682 | 1 613,086 | 1 619,667 |
| 61 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 19/04/12 | 2,423 | 113,852 | 113,693 | 114,009 |
| 62 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 01/11/01 | 19/04/12 | 1,641 | 115,394 | 114,692 | 114,900 |
| 63 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 08/12/93 | 09/05/11 | 0,755 | 91,299 | 97,860 | 98,755 |
| 64 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 19/03/12 | 0,386 | 16,380 | 16,618 | 16,622 |
| 65 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 27/03/12 | 3,898 | 273,836 | 280,580 | 281,288 |
| 66 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 16/05/11 | 2,012 | 46,324 | 47,234 | 47,588 |
| 67 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 28/05/10 | 0,184 | 2 354,600 | 2 635,763 | 2 660,512 |
| 68 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 12/05/11 | 1,386 | 79,795 | 84,261 | 84,748 |
| 69 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 10/05/11 | 1,293 | 58,215 | 60,764 | 60,961 |
| 70 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 25/05/11 | 1,516 | 101,727 | 103,833 | 103,830 |
| 71 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 25/05/11 | 1,992 | 112,003 | 115,885 | 115,960 |
| 72 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 25/05/11 | 0,115 | 104,614 | 110,645 | 110,861 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 73 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,210 | 11,729 | 11,862 | 11,884 |
| 74 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,160 | 12,678 | 13,005 | 13,033 |
| 75 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | - | 16,937 | 17,146 | 17,199 |
| 76 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,270 | 16,905 | 17,738 | 17,847 |
| 77 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 10/05/11 | 0,102 | 12,027 | 13,265 | 13,338 |
| 78 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,142 | 11,016 | 11,086 |
| 79 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,126 | 10,666 | 10,700 |
| 80 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,133 | 10,564 | 10,600 |
| 81 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,681 | 125,099 | 130,097 | 130,477 |
| 82 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,058 | 124,029 | 128,981 | 129,099 |
| 83 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | - | - | 10,196 | 11,093 | 11,201 |
| 84 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 28/04/11 | 0,942 | 117,513 | 125,197 | 125,875 |
| 85 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 27/05/11 | 0,137 | 19,772 | 21,540 | 21,627 |
| 86 | FCP AL INTIEZ | TSI | 01/07/11 | - | - | 101,513 | 100,167 | 100,000 |
| 87 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | - | - | 102,065 | 101,062 | 100,931 |
| 88 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | - | - | - | 98,587 | 98,940 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 89 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 08/06/11 | 3,925 | 98,979 | 99,240 | 99,728 |
| 90 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | - | - | 106,970 | 117,696 | 119,576 |
| 91 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 19/04/12 | 3,066 | 142,370 | 150,966 | 150,507 |
| 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 | 106,235 | 106,532 |
| 96 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | - | - | 101,337 | 106,665 | 106,966 |
| 97 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/11 | 0,011 | 182,341 | 183,874 | 185,612 |
| 98 | MAC ÉQUILIBRE 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 EPARGNE 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 | 112,465 | 115,244 |
| 105 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 97,771 | 99,520 | 99,852 |
| 106 | FCP VIVÉO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 20/07/11 | 2,927 | 115,135 | 116,898 | 118,830 |
| 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

Etats financiers annuels de SICAV**SICAV ENTREPRISE**

SICAV ENTREPRISE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 18 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes ECC MAZARS représenté par M. Mourad FRADI.

SICAV ENTREPRISE SA

BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2011 & 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| <i>Portefeuille-titres</i> | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | 34 351 497 | 32 316 907 |
| Titres OPCVM | | 960 613 | 962 190 |
| | 3.1 | 35 312 110 | 33 279 097 |
| <i>Placements monétaires et disponibilités</i> | | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 4 978 582 | 7 079 866 |
| Disponibilités | 3.3 | 4 694 441 | 5 502 941 |
| | | 9 673 023 | 12 582 807 |
| <i>Créances d'exploitations</i> | | | |
| <i>Autres actifs</i> | | | |
| TOTAL ACTIF | | 44 985 133 | 45 861 904 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 112 945 | 108 609 |
| Autres créditeurs divers | | 4 228 | 4 168 |
| TOTAL PASSIF | | 117 173 | 112 777 |
| Capital | 3.5 | 43 464 239 | 44 221 845 |
| Sommes distribuables | 3.6 | 1 403 721 | 1 527 282 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 1 403 721 | 1 527 282 |
| ACTIF NET | | 44 867 960 | 45 749 127 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 44 985 133 | 45 861 904 |

SICAV ENTREPRISE SA

ETATS DE RESULTATS
COMPARES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 & 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------|------------------------|------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | 1 572 026 | 1 540 060 |
| Dividendes | 4.1 | 33 859 | 35 599 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.2 | 1 537 014 | 1 502 848 |
| Autres revenus | | 1 153 | 1 613 |
| Revenus des placements monétaires | 4.3 | 337 669 | 335 063 |
| <i>Total des revenus des placements</i> | | 1 909 695 | 1 875 123 |
| Charges de gestion des placements | 4.4 | <449 014> | <419 827> |
| Revenu net des placements | | 1 460 681 | 1 455 296 |
| Autres produits | | | |
| Autres charges | 4.5 | <50 410> | <46 947> |
| Résultat d'exploitation | | 1 410 271 | 1 408 349 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | <6 550> | 118 933 |
| Sommes distribuables de la période | | 1 403 721 | 1 527 282 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 6 550 | <118 933> |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 95 145 | <33 125> |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | | <45 854> | 129 381 |
| Frais de négociation | | <325> | |
| Résultat net de la période | | 1 459 237 | 1 504 605 |

SICAV ENTREPRISE SA

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 & 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|-------|-------------------------------|---------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | | <u>1 459 237</u> | <u>1 504 605</u> |
| Résultat d'exploitation | | 1 410 271 | 1 408 349 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 95 145 | <33 125> |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | <45 854> | 129 381 |
| Frais de négociation | | <325> | |
| <u>Distributions de dividendes</u> | | <1 544 530> | <1 534 280> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | | <u><795 874></u> | <u>9 733 331</u> |
| Souscriptions | | 54 932 573 | 63 448 109 |
| Capital | | 53 319 040 | 61 374 822 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | 36 368 | 80 586 |
| Régularisation des sommes distribuables | | 1 577 165 | 1 992 701 |
| Rachats | | <55 728 447> | <53 714 778> |
| Capital | | <54 129 027> | <52 058 841> |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | <32 953> | <66 190> |
| Régularisation des sommes distribuables | | <1 566 467> | <1 589 747> |
| <u>Variation de l'actif net</u> | | <u><881 167></u> | <u>9 703 656</u> |
| <u>Actif net</u> | | | |
| En début de période | | 45 749 127 | 36 045 471 |
| En fin de période | | 44 867 960 | 45 749 127 |
| <u>Nombre d'actions</u> | | | |
| En début de période | | 436 657 | 344 438 |
| En fin de période | | 428 659 | 436 657 |
| <u>Valeur liquidative</u> | | <u>104,671</u> | <u>104,771</u> |
| <u>Taux de rendement</u> | | <u>3,24%</u> | <u>3,58%</u> |

**Notes aux états financiers
arrêtés au 31 décembre 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2011 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché 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 d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et Bons de Trésors sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3 Placements monétaires

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2.4 Cession des placements

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

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

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

2.8 Abonnement des charges

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

3 – NOTES SUR LE BILAN**3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit:

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|---|-------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| <u>Obligations et valeurs assimilées</u> | | | | |
| <u>Obligations de sociétés</u> | | | | |
| AB SUBORDONNE 08 B | 3 000 | 255 000 | 263 779 | 0,59% |
| AIL 2007 | 4 000 | 80 000 | 80 180 | 0,18% |
| AIL 2008 | 13 000 | 520 000 | 526 956 | 1,17% |
| AIL 2009/1 | 11 000 | 660 000 | 692 943 | 1,54% |
| AIL 2010/1 | 2 000 | 160 000 | 164 921 | 0,37% |
| AIL 2011/1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 031 169 | 2,29% |
| AMEN BANK 2006 | 11 880 | 712 802 | 740 151 | 1,65% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 2 000 | 186 660 | 188 773 | 0,42% |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 4 000 | 400 000 | 405 173 | 0,90% |
| ATB 2007/1 A | 2 000 | 120 000 | 122 655 | 0,27% |
| ATB 2007/1 D | 2 000 | 168 000 | 172 731 | 0,38% |
| ATL 2006/1 | 5 000 | 200 000 | 205 683 | 0,46% |
| ATL 2007/1 | 2 000 | 40 000 | 40 699 | 0,09% |
| ATL 2008/1 | 3 000 | 120 000 | 123 683 | 0,27% |
| ATL 2009 | 10 000 | 600 000 | 617 384 | 1,37% |
| ATL 2010/1 | 5 000 | 400 000 | 406 656 | 0,90% |
| ATL 2010/2 TV | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 184 | 2,22% |
| ATL 2011 TF | 2 000 | 200 000 | 200 082 | 0,44% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 020 197 | 2,27% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 10 000 | 1 000 000 | 1 036 803 | 2,30% |

| | | | | |
|--------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|---------------|
| BH 2009 | 5 000 | 500 000 | 500 058 | 1,11% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 5 000 | 300 000 | 300 715 | 0,67% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 25 000 | 2 166 516 | 2 244 515 | 4,99% |
| BTE 2010 A | 1 500 | 135 000 | 136 251 | 0,30% |
| BTE 2010 B | 3 500 | 332 500 | 337 007 | 0,75% |
| BTK 2009 CAT.D | 1 500 | 142 500 | 148 146 | 0,33% |
| CIL 2005/1 | 2 500 | 50 000 | 50 604 | 0,11% |
| CIL 2007/1 | 5 000 | 200 000 | 210 115 | 0,47% |
| CIL 2007/2 | 3 000 | 120 000 | 125 351 | 0,28% |
| CIL 2008/1 | 7 000 | 280 000 | 284 973 | 0,63% |
| CIL 2009/1 | 4 000 | 240 000 | 244 761 | 0,54% |
| CIL 2009/2 | 5 000 | 300 000 | 303 806 | 0,68% |
| CIL 2009/3 | 3 000 | 240 000 | 249 307 | 0,55% |
| CIL 2010/1 | 7 500 | 600 000 | 610 672 | 1,36% |
| CIL 2010/2 | 4 000 | 320 000 | 322 218 | 0,72% |
| CIL 2011/1 TF | 4 000 | 400 000 | 415 430 | 0,92% |
| CIL 2011/1 TV | 9 000 | 900 000 | 930 362 | 2,07% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P3 | 200 | 200 000 | 201 026 | 0,45% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 400 | 400 000 | 401 843 | 0,89% |
| HANNIBAL LEASE | 2 000 | 80 000 | 82 823 | 0,18% |
| MOURADI PALACE 05 A | 3 000 | 120 000 | 123 273 | 0,27% |
| MOURADI PALACE 05 B | 3 000 | 120 000 | 123 273 | 0,27% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 160 000 | 166 047 | 0,37% |
| SIHM 2008 | 2 000 | 160 000 | 162 484 | 0,36% |
| STB 2008/2 | 3 000 | 262 500 | 274 356 | 0,61% |
| TL 2007/1 | 10 000 | 200 000 | 200 142 | 0,44% |
| TL 2008/1 | 3 600 | 144 000 | 147 785 | 0,33% |
| TL 2008/2 | 3 000 | 120 000 | 120 597 | 0,27% |
| TL 2008/3 | 3 000 | 180 000 | 188 693 | 0,42% |
| TL 2009/2 | 8 000 | 640 000 | 659 931 | 1,47% |
| TL 2010/2 | 6 000 | 480 000 | 482 538 | 1,07% |
| TL 2011/1 F | 7 000 | 700 000 | 718 035 | 1,60% |
| TL 2011/3 F | 5 000 | 500 000 | 500 705 | 1,11% |
| TL SUB 2010 TV | 4 000 | 400 000 | 413 807 | 0,92% |
| TL SUBORDONNE 2007 | 10 000 | 200 000 | 204 713 | 0,46% |
| TL SUBORDONNE 2009 | 3 400 | 204 000 | 206 469 | 0,46% |
| UIB 2009/1 TR B | 5 000 | 433 300 | 443 082 | 0,98% |
| UIB 2009/1 TR C | 15 000 | 1 350 000 | 1 379 001 | 3,07% |
| UIB 2011/1 TR B | 4 000 | 400 000 | 407 050 | 0,90% |
| UIB 2011/2 | 6 000 | 600 000 | 601 241 | 1,34% |
| UNIFACTOR 2008 | 4 000 | 160 000 | 166 661 | 0,37% |
| Total Obligations de sociétés | | 24 262 778 | 24 830 668 | 55,17% |

Bons du trésor Assimilables

| | | | | |
|-----------------------------|-------|------------------|------------------|---------------|
| BTA 03 2012 6 % | 85 | 85 510 | 89 277 | 0,20% |
| BTA 10-2013-6,1 % | 65 | 66 560 | 67 256 | 0,15% |
| BTA 07-2017-6,75% | 900 | 892 880 | 916 048 | 2,04% |
| BTA 03-2019-5,5% | 4 175 | 4 173 700 | 4 329 859 | 9,63% |
| BTA 05-2022-6,9% | 25 | 27 000 | 27 579 | 0,06% |
| BTA 08- 2022-5,6% | 2 300 | 2 190 450 | 2 237 558 | 4,97% |
| Total Bons de trésor | | 7 436 100 | 7 667 577 | 17,05% |

Bons du trésor Zéro Coupon

| | | | | |
|--|-------|-------------------|-------------------|---------------|
| BTZC OCT 2016 | 2 640 | 1 477 407 | 1 853 252 | 4,12% |
| Total Bons de trésor Zéro Coupon | | 1 477 407 | 1 853 252 | 4,12% |
| Total obligations et valeurs assimilées | | 33 176 285 | 34 351 497 | 76,34% |

Titres des OPCVM

| | | | | |
|---------------------------|-------|-------------------|-------------------|---------------|
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 6 109 | 637 731 | 636 716 | 1,42% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 3 021 | 324 864 | 323 897 | 0,72% |
| Total OPCVM | | 962 595 | 960 613 | 2,14% |
| Total | | 34 138 880 | 35 312 110 | 78,48% |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Obligations | 8 929 302 |
| Bons du trésor assimilables | 15 110 812 |
| | <u>24 040 114</u> |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Intérêts courus nets</u> | <u>Prix de Cession</u> | <u>Plus ou moins values réalisées</u> |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Obligations | 3 769 424 | 1 707 | 3 772 167 | 1036 |
| Bons du trésor assimilables | 18 436 203 | 536 765 | 18 926 078 | <46 890> |
| | <u>22 205 627</u> | <u>538 472</u> | <u>22 698 245</u> | <u><45 854></u> |

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

| | <u>Valeur nominale</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------|
| <u>Certificats de dépôt</u> | | | | |
| AMEN BANK au 05/02/2012 | 1 000 000 | 992 334 | 997 019 | 2,22% |
| Total émetteur AMEN BANK | 1 000 000 | 992 334 | 997 019 | 2,22% |
| Total Certificats de dépôt | 1 000 000 | 992 334 | 997 019 | 2,22% |
| <u>Billets de trésorerie</u> | | | | |
| <u>Billets de trésorerie précomptés</u> | | | | |
| TUNISIE FACTORING au 19/01/2012 | 2 000 000 | 1 990 457 | 1 996 565 | 4,44% |
| TUNISIE FACTORING au 13/02/2012 | 1 500 000 | 1 491 737 | 1 494 078 | 3,32% |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | 3 500 000 | 3 482 194 | 3 490 643 | 7,76% |
| Total billets de trésorerie | 3 500 000 | 3 482 194 | 3 490 643 | 7,76% |
| <u>Bons de trésor à court terme</u> | | | | |
| BTC 52 semaines 27/03/2012 | 500 000 | 486 854 | 490 920 | 1,09% |
| Total bons de trésor à court terme | 500 000 | 486 854 | 490 920 | 1,09% |
| Total | | 4 961 382 | 4 978 582 | 11,07% |

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Dépôt à vue Amen bank Pasteur | 2 839 157 | 3 280 713 |
| Compte à terme Amen bank Pasteur | 1 500 000 | 1 500 000 |
| Liquidation émissions/rachats | 137 615 | 130 639 |
| Amen Bank Pasteur | 119 328 | 85 379 |
| Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme | 68 015 | 90 541 |
| Amen Bank Med V | 22 753 | 433 777 |
| Coupon à recevoir | 21 176 | - |
| Produits à Recevoir | - | - |
| Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme | <13 603 > | <18 108 > |
| Achat souscription à régler | - | - |
| | 4 694 441 | 5 502 941 |

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2011.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2011

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Montant | 44 221 845 |
| Nombre de titres | 436 657 |
| Nombre d'actionnaires | 201 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Montant | 53 319 040 |
| Nombre de titres | 526 487 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 45 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Montant | 54 129 027 |
| Nombre de titres | 534 485 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 34 |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Différences d'estimation (+/-) | 95 145 |
| Plus ou moins-value réalisée | <45 854 > |
| Frais de négociation | < 325 > |
| Régularisations des sommes non distribuables | 3 116 |
| Résultat antérieur incorporé au capital | 299 (i) |

Capital au 31 décembre 2011

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Montant | 43 464 239 |
| Nombre de titres | 428 659 |
| Nombre d'actionnaires | 212 |
| Taux de rendement | 3,24% (ii) |

(i) L'assemblée générale ordinaire du 20 mai 2011 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

(ii) Le calcul du taux de rendement a été effectué en tenant compte d'un dividende distribué en 2011 de 3,497 DT par action.

3.6 Sommes distribuables :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation | 1 410 271 | 1 408 349 |
| Régularisations du résultat d'exploitation | <6 550 > | 118 933 |
| | <u>1 403 721</u> | <u>1 527 282</u> |

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dividende UNIVERS OBLIGATION SICAV | 23 886 | 24 025 |
| Dividende SICAV AXIS TRESORE | 9 973 | 11 574 |
| | <u>33 859</u> | <u>35 599</u> |

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts sur obligations | 994 232 | 821 701 |
| Intérêts sur BTA | 446 714 | 591 111 |
| Intérêts sur BTZC | 96 068 | 90 036 |
| | <u>1 537 014</u> | <u>1 502 848</u> |

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts sur dépôt à vue | 100 873 | 127 398 |
| Intérêts sur billets | 113 806 | 145 226 |
| Intérêts sur certificats | 99 794 | 48 573 |
| Intérêts sur BTC | 23 196 | 13 866 |
| | <u>337 669</u> | <u>335 063</u> |

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à 449 014 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 44 902 | 41 983 |
| TCL | 4 839 | 4 964 |
| Autres Retenues | 669 | - |
| | <u>50 410</u> | <u>46 947</u> |

5 – AUTRES INFORMATIONS**5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :**

| <u>Données par action</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des placements | 4,455 | 4,294 | 4,859 |
| Charges de gestion des placements | <1,047 > | <0,961 > | <1,060 > |
| Revenus net des placements | 3,408 | 3,333 | 3,799 |
| Autres produits | - | - | - |
| Autres charges | <0,118 > | <0,108 > | <0,106 > |
| Résultat d'exploitation (1) | 3,290 | 3,225 | 3,693 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | <0,015 > | 0,272 | <0,063 > |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,275 | 3,497 | 3,630 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 0,222 | <0,076 > | <0,062 > |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | <0,107 > | 0,296 | 0,634 |
| Frais de négociation | <0,001 > | | |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | 0,114 | 0,220 | 0,572 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 3,404 | 3,445 | 4,265 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,114 | 0,220 | 0,572 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,008 | 0,033 | 0,016 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,122 | 0,253 | 0,588 |
| Distribution de dividende | <3,497 > | <3,629 > | <3,797 > |
| Valeur liquidative | 104,671 | 104,771 | 104,650 |
| <u>Ratios de gestion des placements</u> | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,00% | 0,92 % | 1,01 % |
| Autres charges / actif net moyen | 0,11% | 0,10 % | 0,10 % |
| Résultat distribuable / actif net moyen | 3,13% | 3,34 % | 3,47 % |

5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société,
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES- EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2011.

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

- L'audit des états financiers de la société SICAV ENTREPRISE SA, tel qu'ils sont joints au présent rapport, faisant apparaître un total actif de 44 985 133 DT, un actif net de 44 867 960 DT pour 428 659 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,671 DT.

- les autres obligations légales et réglementaires.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers conformément à la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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 d'audit.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société SICAV ENTREPRISE SA au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1- 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 et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011.

2- Les dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas entièrement respectées.

3- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et

sur la base de nos travaux effectués conformément aux Normes Internationales d'Audit, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Le commissaire aux comptes :

Mourad FRADI

Tunis, le 11 avril 2012

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES- EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2011.

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration ne nous a informés d'aucune nouvelle convention conclue au cours de l'exercice 2011. Par ailleurs, nos investigations ont relevé l'existence des conventions suivantes qui rentrent dans le cadre des articles précités :

✓ La société SICAV ENTREPRISE SA a souscrit à des obligations émises par la société TUNISIE LEASING. Le montant des intérêts nets perçus au titre de 2011 et comptabilisés par la société s'élève à 9 226 DT.

2- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

✓ La gestion de la société SICAV ENTREPRISE SA est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien qui s'élève, au titre de l'exercice 2011, à 449 014 DT.

3- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Votre conseil d'administration ne nous a pas informé de l'existence d'obligations ou d'engagements envers les dirigeants.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Le commissaire aux comptes :
Mourad FRADI
Tunis, le 11 avril 2012

TUNISIE SICAV

TUNISIE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 18 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes DELTA CONSULT représenté par M. Karim DEROUICHE.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>378 064 869</u> | <u>356 139 735</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 364 364 303 | 339 705 697 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 13 700 566 | 16 434 038 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>104 739 808</u> | <u>101 762 414</u> |
| Placements monétaires | 7 | 103 756 264 | 101 325 265 |
| Disponibilités | | 983 544 | 437 149 |
| Créances d'exploitation | 12 | <u>1 591 756</u> | <u>771 730</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>484 396 433</u> | <u>458 673 879</u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 1 242 846 | 1 166 767 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 275 301 | 258 131 |
| TOTAL PASSIF | | <u>1 518 147</u> | <u>1 424 898</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 13 | 468 055 231 | 443 095 475 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 14 823 055 | 14 153 505 |
| ACTIF NET | | <u>482 878 286</u> | <u>457 248 981</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>484 396 433</u> | <u>458 673 879</u> |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Note</i> | 31 Décembre | |
|---|-------------|--------------------|-------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 17 270 186 | 15 598 022 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 16 675 321 | 15 022 649 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 594 865 | 575 373 |
| Revenus des placements monétaires | 6 | 3 856 560 | 3 591 548 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 21 126 746 | 19 189 570 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (5 660 948) | (5 110 732) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 15 465 798 | 14 078 838 |
| Autres produits | | 17 770 | 30 364 |
| Autres charges | 11 | (545 198) | (492 347) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 14 938 370 | 13 616 855 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (115 315) | 536 651 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 14 823 055 | 14 153 505 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 115 315 | (536 651) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 4 | 2 626 997 | (884 437) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 4 | (3 214 442) | 2 605 050 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 14 350 925 | 15 337 468 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | 31 Décembre | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>14 350 925</u> | <u>15 337 468</u> |
| Résultat d'exploitation | 14 938 370 | 13 616 855 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 2 626 997 | (884 437) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (3 214 442) | 2 605 050 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>11 278 380</u> | <u>57 911 979</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 456 860 569 | 734 163 460 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 9 916 490 | 19 089 508 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 14 118 103 | 20 595 201 |
| Rachats | | |
| - Capital | (445 826 469) | (678 678 226) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (9 556 894) | (17 199 414) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (14 233 419) | (20 058 550) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>25 629 305</u> | <u>73 249 447</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début de période | 457 248 981 | 383 999 534 |
| En fin de période | 482 878 286 | 457 248 981 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de période | 3 377 959 | 2 939 215 |
| En fin de période | 3 462 078 | 3 377 959 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>139,476</u> | <u>135,363</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>3,04%</u> | <u>3,61%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers 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 supportés par le gestionnaire.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant 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 l'exercice.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à la valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 378.064.869 et se détaille comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/12/2011 | % actif net |
|---|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 355 303 545 | 364 364 303 | 75,46% |
| Obligations des sociétés | | 122 788 884 | 125 176 645 | 25,92% |
| AB SUBORDONNE 08 A | 22 000 | 1 760 000 | 1 816 262 | 0,38% |
| AB SUBORDONNE 08 B | 15 000 | 1 275 000 | 1 318 893 | 0,27% |
| AIL 2007 | 10 000 | 200 000 | 200 451 | 0,04% |
| AIL 2008 | 7 000 | 280 000 | 283 700 | 0,06% |
| AIL 2009/1 | 3 000 | 180 000 | 188 001 | 0,04% |
| AIL 2010/1 | 13 000 | 1 040 000 | 1 071 984 | 0,22% |
| AIL 2011/1 | 20 000 | 2 000 000 | 2 062 339 | 0,43% |
| AMEN BANK 2001 | 30 000 | 300 000 | 308 567 | 0,06% |

| | | | | |
|----------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| AMEN BANK 2006 | 34 000 | 2 040 000 | 2 116 696 | 0,44% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 88 000 | 8 213 040 | 8 305 996 | 1,72% |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 26 000 | 2 600 000 | 2 633 627 | 0,55% |
| AMEN BANK SUB.2009 A | 52 850 | 4 579 981 | 4 630 722 | 0,96% |
| AMEN BANK SUB.2009 B | 4 000 | 346 640 | 349 515 | 0,07% |
| ATB 2007/1 A | 8 000 | 480 000 | 490 620 | 0,10% |
| ATB 2007/1 D | 8 000 | 672 000 | 690 924 | 0,14% |
| ATB SUB 09 TR.A L.A2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 045 348 | 0,42% |
| ATB SUB 09 TR.B L.B2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 058 291 | 0,43% |
| ATL 2006/1 | 25 000 | 1 000 000 | 1 028 415 | 0,21% |
| ATL 2007/1 | 13 000 | 260 000 | 264 544 | 0,05% |
| ATL 2008/1 | 32 000 | 1 280 000 | 1 319 281 | 0,27% |
| ATL 2009 | 20 000 | 1 200 000 | 1 234 767 | 0,26% |
| ATL 2009/3 | 30 000 | 1 800 000 | 1 800 403 | 0,37% |
| ATL 2010/1 | 70 000 | 5 600 000 | 5 693 180 | 1,18% |
| ATL 2010/2 TV | 24 000 | 2 400 000 | 2 400 441 | 0,50% |
| ATL 2011 TF | 10 000 | 1 000 000 | 1 000 411 | 0,21% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 020 197 | 0,21% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 20 000 | 2 000 000 | 2 073 607 | 0,43% |
| BH 2009 | 75 000 | 7 500 000 | 7 500 869 | 1,55% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 10 000 | 600 000 | 601 430 | 0,12% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 20 000 | 1 733 200 | 1 788 235 | 0,37% |
| BTE 2009 | 24 600 | 1 968 000 | 1 992 390 | 0,41% |
| BTE 2010 B | 25 900 | 2 460 500 | 2 493 853 | 0,52% |
| BTE 2011 B | 5 000 | 500 000 | 500 411 | 0,10% |
| BTK 2009 CAT.C | 15 000 | 1 399 950 | 1 445 746 | 0,30% |
| BTK 2009 CAT.D | 8 500 | 807 500 | 839 493 | 0,17% |
| CHO 2009 | 6 000 | 600 000 | 602 369 | 0,12% |
| CIL 2005/1 | 10 000 | 200 000 | 202 417 | 0,04% |
| CIL 2007/1 | 5 000 | 200 000 | 210 115 | 0,04% |
| CIL 2007/2 | 10 000 | 400 000 | 417 837 | 0,09% |
| CIL 2008/1 | 20 000 | 800 000 | 814 208 | 0,17% |
| CIL 2009/1 | 12 000 | 720 000 | 734 282 | 0,15% |
| CIL 2009/2 | 15 000 | 900 000 | 911 420 | 0,19% |
| CIL 2009/3 | 17 000 | 1 360 000 | 1 412 738 | 0,29% |
| CIL 2010/1 | 50 000 | 4 000 000 | 4 071 148 | 0,84% |
| CIL 2010/2 | 25 300 | 2 024 000 | 2 038 030 | 0,42% |
| CIL 2011/1 TF | 12 000 | 1 200 000 | 1 246 290 | 0,26% |
| CIL 2011/1 TV | 6 000 | 600 000 | 620 242 | 0,13% |
| CIL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 055 775 | 0,22% |
| HANNIBAL LEAS.2010/1 | 5 000 | 400 000 | 409 043 | 0,08% |
| HANNIBAL LEAS.2010/2 | 10 000 | 800 000 | 803 431 | 0,17% |
| HANNIBAL LEASE | 8 000 | 320 000 | 331 293 | 0,07% |
| MEUBLATEX 2008 | 2 000 | 200 000 | 202 974 | 0,04% |
| STB 2008/1 | 11 250 | 914 063 | 938 755 | 0,19% |
| STB 2008/2 | 27 000 | 2 362 500 | 2 469 204 | 0,51% |
| STB 2010/1 | 50 000 | 4 666 500 | 4 820 046 | 1,00% |
| TL 2007/1 | 12 000 | 240 000 | 240 170 | 0,05% |
| TL 2007/2 | 14 400 | 576 000 | 603 736 | 0,13% |
| TL 2008/1 | 12 000 | 480 000 | 492 616 | 0,10% |
| TL 2008/2 | 19 000 | 760 000 | 763 779 | 0,16% |
| TL 2008/3 | 12 000 | 720 000 | 754 773 | 0,16% |
| TL 2009/1 | 13 300 | 798 000 | 832 580 | 0,17% |
| TL 2009/2 | 18 000 | 1 440 000 | 1 484 845 | 0,31% |
| TL 2010/1 | 19 000 | 1 520 000 | 1 556 438 | 0,32% |
| TL 2010/2 | 22 000 | 1 760 000 | 1 769 305 | 0,37% |

| | | | | |
|--------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| TL 2011/1 F | 24 600 | 2 460 000 | 2 523 382 | 0,52% |
| TL 2011/2 F | 26 500 | 2 650 000 | 2 672 057 | 0,55% |
| TL 2011/3 F | 30 000 | 3 000 000 | 3 004 231 | 0,62% |
| TL SUB 2010 TV | 10 000 | 1 000 000 | 1 034 519 | 0,21% |
| TL SUBORDONNE 2007 | 27 100 | 542 000 | 554 771 | 0,11% |
| TL SUBORDONNE 2009 | 19 000 | 1 140 000 | 1 153 797 | 0,24% |
| TL SUBORDONNE 2010 | 6 000 | 600 000 | 623 012 | 0,13% |
| UIB 2009/1 TR A | 20 000 | 1 600 000 | 1 630 846 | 0,34% |
| UIB 2009/1 TR B | 30 000 | 2 600 010 | 2 652 518 | 0,55% |
| UIB 2009/1 TR C | 50 000 | 4 500 000 | 4 596 669 | 0,95% |
| UIB 2011/1 TR B | 30 000 | 3 000 000 | 3 052 879 | 0,63% |
| UIB 2011/2 | 24 000 | 2 400 000 | 2 404 963 | 0,50% |
| UNIFACTOR 2008 | 4 000 | 160 000 | 166 661 | 0,03% |
| UNIFACTOR 2010 TV | 5 000 | 500 000 | 518 427 | 0,11% |
| UTL 2004 | 10 000 | 200 000 | 208 446 | 0,04% |

Note 4: Portefeuille titres (suite)

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/12/2011 | % actif net |
|---|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Bons du trésor assimilables | | 221 314 888 | 226 363 815 | 46,88% |
| BTA 03-2012-6% | 35 454 | 36 153 825 | 36 996 281 | 7,66% |
| BTA 10 2013-6,1% | 59 779 | 60 816 810 | 60 962 727 | 12,62% |
| BTA 04-2014-7,5% | 14 200 | 15 260 488 | 15 701 543 | 3,25% |
| BTA 02-2015-7% | 25 847 | 27 078 420 | 28 090 428 | 5,82% |
| BTA 03-2016-5,25% | 24 132 | 23 887 826 | 24 751 331 | 5,13% |
| BTA 07 2017-6,75% | 3 450 | 3 688 050 | 3 738 556 | 0,77% |
| BTA 10 2018-5,5% | 1 000 | 968 900 | 980 563 | 0,20% |
| BTA 05-2022-6,9% | 500 | 530 000 | 545 675 | 0,11% |
| BTA 08-2022-5,6% | 18 873 | 17 988 141 | 18 356 377 | 3,80% |
| BTA 03-2019-5,5% | 35 000 | 34 942 428 | 36 240 334 | 7,51% |
| Bons du trésor zéro coupon | | 11 199 773 | 12 823 843 | 2,66% |
| BTZC OCT 2016 | 3 800 | 2 321 800 | 2 722 152 | 0,56% |
| BTZC OCT 2016 | 2 050 | 1 080 350 | 1 417 293 | 0,29% |
| BTZC OCT 2016 | 5 000 | 3 052 500 | 3 579 811 | 0,74% |
| BTZC OCT 2016 | 4 000 | 2 916 000 | 3 005 517 | 0,62% |
| BTZC OCT 2016 | 1 380 | 1 023 408 | 1 056 870 | 0,22% |
| BTZC OCT 2016 | 550 | 290 675 | 380 860 | 0,08% |
| BTZC OCT 2016 | 960 | 515 040 | 661 340 | 0,14% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 13 361 730 | 13 700 566 | 2,84% |
| Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1 | | 2 047 962 | 2 057 156 | 0,43% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P1 | 500 | 47 962 | 48 148 | 0,01% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P2 | 1 000 | 1 000 000 | 1 004 399 | 0,21% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 1 000 | 1 000 000 | 1 004 608 | 0,21% |

| Titres d'OPCVM | | | 10 713 768 | 10 870 307 | 2,25% |
|--|--------|-------------|--------------------|--------------------|---------------|
| <u>Actions SICAV</u> | | | | | |
| GO SICAV | | | | | |
| FIDELITY SICAV | 7 959 | 809 559 | 816 259 | 0,17% | |
| SICAV AXIS TRESORERI | 24 787 | 2 555 546 | 2 624 200 | 0,54% | |
| SANADETT SICAV | 7 619 | 793 590 | 816 871 | 0,17% | |
| UNIVERS OBLIG. SICAV | 15 278 | 1 622 059 | 1 645 517 | 0,34% | |
| MILLENIUM OBLI SICAV | 18 915 | 1 977 780 | 1 971 435 | 0,41% | |
| SICAV ENTREPRISE | 5 088 | 529 574 | 536 967 | 0,11% | |
| MAXULA INVEST.SICAV | 14 563 | 1 499 945 | 1 524 018 | 0,32% | |
| MAXULA PLACEM.SICAV | 8 021 | 825 351 | 832 195 | 0,17% | |
| | 1 000 | 100 364 | 102 845 | 0,02% | |
| <u>Parts des Fonds Commun de Placements</u> | | | 600 000 | 773 103 | 0,16% |
| FCP CAP.ET GARANTIE | | | | | |
| | 600 | 600 000,000 | 773 103 | 0,16% | |
| TOTAL | | | | | |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | 368 665 275 | 378 064 869 | 78,29% |
| | | | | | 78,05% |
| | | | | | |

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

| | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Plus (moins) values latentes | Valeur au 31décembre | Plus (moins) values réalisées |
|--|-----------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Soldes au 31 décembre 2010 | 349 404 495 | 10 660 192 | (3 924 953) | 356 139 735 | |
| * Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Obligations des sociétés | 26 616 945 | | | 26 616 945 | |
| Bons du trésor assimilables (BTA) | 132 571 323 | | | 132 571 323 | |
| Bons du trésor Zéro Coupon | 3 939 408 | | | 3 939 408 | |
| Titres SICAV | 1 729 945 | | | 1 729 945 | |
| * Remboursements et cessions de l'exercice | | | | | |
| Annuités et cessions des obligations des sociétés | (19 705 197) | | | (19 705 197) | (756) |
| Décomptabilisation titres "BATAM" | (2 766 023) | | | (2 766 023) | (2 766 023) |
| Cessions des bons du trésor assimilables (BTA) | (116 652 477) | | | (116 652 477) | (585 469) |
| Annuités bons du trésor Zéro Coupon | (2 108 000) | | | (2 108 000) | 111 500 |
| Part des fonds communs de créances | (95 887) | | | (95 887) | |
| Titres SICAV | (4 269 257) | | | (4 269 257) | 26 306 |
| * Variation des plus ou moins values portefeuilles titres | | | | | |
| | | | 2 626 997 | 2 626 997 | |
| * Variations des intérêts courus | | | | | |
| | | 37 357 | | 37 357 | |
| Soldes au 31 décembre 2011 | 368 665 275 | 10 697 549 | (1 297 956) | 378 064 869 | (3 214 442) |

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 17.270.186 contre D : 15.598.022 en 2010, et se détaillent comme suit :

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 5 312 412 | 4 578 420 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTNB, BTA, BTZC) | 11 362 909 | 10 444 229 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | | |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i> | | |
| - Dividendes | 506 797 | 478 577 |
| <i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i> | | |
| - intérêts | 88 068 | 96 796 |
| TOTAL | 17 270 186 | 15 598 022 |

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 3.856.560 contre D : 3.591.548 au 31.12.2010, et se détaille ainsi :

| | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés | 1 517 577 | 943 769 |
| Intérêts des billets de trésorerie post comptés | - | 20 740 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 101 194 | 480 733 |
| Intérêts des dépôts à vue | 196 990 | 415 425 |
| Intérêts des dépôts à terme | 473 100 | 1 469 164 |
| Intérêts des bons de trésor à court terme | 567 699 | 261 717 |
| TOTAL | 3 856 560 | 3 591 548 |

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 103.756.264 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/12/2011</i> | <i>% Actif net</i> |
|-----------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Dépôt à vue | | 17 092 862 | 17 167 441 | 3,56% |
| AMEN BANK SIEGE | | 1 958 048 | 1 960 285 | 0,41% |
| AB HAMMAM SOUSSE | | 1 135 365 | 1 138 093 | 0,24% |
| AMEN BANK NABEUL | | 939 | 940 | 0,00% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 13 143 271 | 13 211 615 | 2,74% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 133 883 | 134 396 | 0,03% |
| AMEN BANK SFAX | | 49 854 | 50 058 | 0,01% |
| AMEN BANK CHARGUIA2 | | 671 502 | 672 054 | 0,14% |
| Dépôt à terme | | 10 710 000 | 11 048 874 | 2,29% |

| | | | | |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| AMEN BANK SIEGE | | 3 000 000 | 3 106 323 | 0,64% |
| AMEN BANK NABEUL | | 1 150 000 | 1 190 757 | 0,25% |
| AMEN BANK SFAX | | 560 000 | 579 847 | 0,12% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 6 000 000 | 6 171 947 | 1,28% |
| Certificat de dépôt | 16 000 000 | 15 626 602 | 15 856 423 | 3,28% |
| AMEN BANK au 01/01/2012 à 5,25 % pour 370 jours | 1 000 000 | 959 043,000 | 1 000 000,000 | 0,21% |
| AMEN BANK au 15/06/2012 à 5,45 % pour 360 jours | 3 000 000 | 2 875 960,000 | 2 942 804,000 | 0,61% |
| BTKD au 30/01/2012 à 5,15 % pour 180 jours | 1 000 000 | 979 917,000 | 996 764,000 | 0,21% |
| BTKD au 06/02/2012 à 5,15 % pour 180 jours | 1 000 000 | 979 917,000 | 995 983,000 | 0,21% |
| BTKD au 01/02/2012 à 5,2 % pour 170 jours | 2 000 000 | 1 961 653,000 | 1 993 007,000 | 0,41% |
| BTKD au 06/08/2012 à 5,25 % pour 350 jours | 2 000 000 | 1 922 299,000 | 1 951 604,000 | 0,40% |
| AMEN BANK au 15/01/2012 à 4 % pour 90 jours | 2 000 000 | 1 984 159,000 | 1 997 536,000 | 0,41% |
| AMEN BANK au 06/03/2012 à 3,97 % pour 120 jours | 2 000 000 | 1 979 103,000 | 1 988 681,000 | 0,41% |
| BTKD au 28/02/2012 à 3,9 % pour 90 jours | 2 000 000 | 1 984 551,000 | 1 990 044,000 | 0,41% |
| Bons de trésor à court terme | 19 930 | 19 021 442 | 19 570 882 | 4,05% |
| BTC 52 28/02/2012 | 1 930 | 1 844 227,000 | 1 901 266,000 | 0,39% |
| BTC 52 27/03/2012 | 3 000 | 2 861 686,000 | 2 945 746,000 | 0,61% |
| BTC 52 27/03/2012 | 5 000 | 4 768 539,000 | 4 909 202,000 | 1,02% |
| BTC 52 27/03/2012 | 5 000 | 4 772 708,000 | 4 910 035,000 | 1,02% |
| BTC 52 27/03/2012 | 3 000 | 2 863 348,000 | 2 945 910,000 | 0,61% |
| BTC 52 24/04/2012 | 2 000 | 1 910 934,000 | 1 958 723,000 | 0,41% |
| Billets de trésorerie pré - comptés | 40 500 000 | 39 781 101 | 40 112 644 | 8,31% |
| TL au 30/07/2012 à 5,3 % pour 360 jours | 4 000 000 | 3 838 936 | 3 905 599 | 0,81% |
| TL au 13/07/2012 à 5,3 % pour 340 jours | 3 000 000 | 2 885 593 | 2 934 721 | 0,61% |
| TL au 06/02/2012 à 5,2 % pour 180 jours | 2 000 000 | 1 959 454 | 1 991 891 | 0,41% |
| TL au 28/02/2012 à 5,2 % pour 190 jours | 2 500 000 | 2 446 577 | 2 483 692 | 0,51% |
| TL au 26/09/2012 à 4,5 % pour 350 jours | 3 000 000 | 2 899 401 | 2 922 683 | 0,61% |
| TL au 17/01/2012 à 4,24 % pour 90 jours | 1 500 000 | 1 487 413 | 1 497 762 | 0,31% |
| TL au 19/01/2012 à 4,24 % pour 80 jours | 2 000 000 | 1 985 065 | 1 996 640 | 0,41% |
| TL au 01/02/2012 à 4,32 % pour 90 jours | 2 000 000 | 1 982 905 | 1 994 112 | 0,41% |
| TL au 09/02/2012 à 4,32 % pour 80 jours | 3 000 000 | 2 977 179 | 2 988 875 | 0,62% |
| Total émetteur TL | 23 000 000 | 22 462 523 | 22 715 975 | 4,70% |
| TUNISIE FACTORING au 12/01/2012 à 4,32 % pour 50 jours | 5 000 000 | 4 976 143 | 4 994 751 | 1,03% |
| TUNISIE FACTORING au 09/01/2012 à 4,32 % pour 60 jours | 1 500 000 | 1 491 422 | 1 498 856 | 0,31% |
| TUNISIE FACTORING au 07/02/2012 à 4,16 % pour 60 jours | 1 000 000 | 994 492 | 996 603 | 0,21% |
| TUNISIE FACTORING au 02/02/2012 à 4,16 % pour 50 jours | 2 000 000 | 1 990 809 | 1 994 118 | 0,41% |
| TUNISIE FACTORING au 14/02/2012 à 4,16 % pour 60 jours | 1 000 000 | 994 492 | 995 960 | 0,21% |
| TUNISIE FACTORING au 18/01/2012 à 4,06 % pour 20 jours | 2 000 000 | 1 996 399 | 1 996 939 | 0,41% |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | 12 500 000 | 12 443 757 | 12 477 227 | 2,58% |
| CIL au 27/02/2012 à 4,65 % pour 90 jours | 1 000 000 | 990 807 | 994 177 | 0,21% |
| CIL au 20/02/2012 à 5,35 % pour 180 jours | 2 000 000 | 1 958 315 | 1 988 421 | 0,41% |
| CIL au 02/11/2012 à 4,87 % pour 360 jours | 2 000 000 | 1 925 699 | 1 936 844 | 0,40% |
| Total émetteur CIL | 5 000 000 | 4 874 821 | 4 919 442 | 1,02% |
| Total général | | 102 232 007 | 103 756 264 | 21,49% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 21,42% |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2011 à D : 1.242.846 contre D : 1.166.767 au 31.12.2010 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2011, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Montant HT | 1 239 129 | 1 163 277 |
| TVA | 223 043 | 209 390 |
| Total TTC | <u>1 462 172</u> | <u>1 372 667</u> |
| Retenue à la source | 219 326 | 205 900 |
| Net à payer | <u>1 242 846</u> | <u>1 166 767</u> |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 275.301 contre D : 258.131 au 31.12.2010, et se détaille ainsi:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 41 439 | 39 322 |
| Retenues à la source sur commissions | 219 326 | 205 900 |
| TCL à payer | 5 164 | 5 004 |
| Autres | 9 372 | 7 905 |
| Total | <u>275 301</u> | <u>258 131</u> |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2011 à D : 5.660.948 contre D : 5.110.732 au 31.12.2010 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à D : 545.198 contre D : 492.347 pour l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 479 742 | 433 113 |
| TCL | 61 985 | 53 155 |
| Autres | 3 471 | 6 079 |
| Total | <u>545 198</u> | <u>492 347</u> |

Note 12 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Décembre 2011 un solde de D : 1.591.756 contre D : 771.730 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------------|-----------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre | 1 218 148 | 667 827 |
| Vente obligations à recevoir | 373 568 | 103 886 |
| Autres | 40 | 17 |
| Total | <u>1 591 756</u> | <u>771 730</u> |

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2010

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 443 095 475 |
| Nombre de titres | 3 377 959 |
| Nombre d'actionnaires | 12 594 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 456 860 569 |
| Nombre de titres émis | 3 482 896 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 3 549 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (445 826 469) |
| Nombre de titres rachetés | (3 398 777) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (4 283) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 2 626 997 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | (3 214 442) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 7 141 |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 14 153 505 |
| Régularisation des résultats incorporés au capital | 352 455 |

Capital au 31-12-2011

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 468 055 231 |
| Nombre de titres | 3 462 078 |
| Nombre d'actionnaires | 11 860 |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 21 Mai 2011

Note 14 : Autres informations**14.1. Données par action et ratios pertinents**

| <u>Données par action</u> | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements | 6,102 | 5,681 | 5,622 | 5,617 | 5,663 |
| Charges de gestion des placements | (1,635) | (1,513) | (1,464) | (1,322) | (1,139) |
| Revenus net des placements | 4,467 | 4,168 | 4,158 | 4,295 | 4,524 |
| Autres produits | 0,005 | 0,009 | 0,007 | 0,009 | 0,011 |
| Autres charges | (0,157) | (0,146) | (0,125) | (0,119) | (0,116) |
| Résultat d'exploitation (1) | 4,315 | 4,031 | 4,040 | 4,186 | 4,419 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (0,033) | 0,159 | 0,143 | 0,255 | 0,198 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 4,282 | 4,190 | 4,183 | 4,441 | 4,617 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 0,759 | (0,262) | (0,015) | 0,049 | (0,322) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (0,928) | 0,771 | 0,859 | 0,029 | 0,044 |

| | | | | | |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | (0,170) | 0,509 | 0,843 | 0,078 | (0,278) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 4,145 | 4,540 | 4,883 | 4,264 | 4,141 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | (0,170) | 0,509 | 0,843 | 0,078 | (0,278) |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,002 | 0,016 | 0,048 | (0,003) | (0,016) |
| Sommes non distribuables de l'exercice | (0,168) | 0,526 | 0,892 | 0,075 | (0,294) |
| Valeur liquidative | 139,476 | 135,363 | 130,647 | 125,572 | 121,056 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges / actif net moyen | 1,19% | 1,14% | 1,14% | 1,07% | 0,96% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,11% | 0,11% | 0,10% | 0,10% | 0,10% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,12% | 3,15% | 3,27% | 3,60% | 3,88% |

Note 14 : Autres informations**14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La société "AMEN BANK" , assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 Mars 2011, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 484.396.433, un actif net D : 482.878.286 et un bénéfice de D : 14.350.925, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

Opinion

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

Vérifications et informations spécifiques

4- En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

5- En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, 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.

Tunis, le 4 Avril 2012

Le commissaire aux comptes :

DELTA CONSULT

Karim DEROUICHE

Rapport spécial du commissaire aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, d'opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 4 Avril 2012

Le commissaire aux comptes :

DELTA CONSULT

Karim DEROUICHE

SICAV PLUS

SICAV PLUS publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 18 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes DELTA CONSULT représenté par M. Karim DEROUICHE.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| ACTIF | Note | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>2 746 593</u> | <u>1 916 321</u> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 65 | 63 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 2 646 067 | 1 815 637 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 100 461 | 100 621 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>883 916</u> | <u>448 541</u> |
| Placements monétaires | 6 | 870 574 | 444 809 |
| Disponibilités | | 13 342 | 3 732 |
| Créances d'exploitation | 12 | <u>31 553</u> | <u>180 194</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u><u>3 662 062</u></u> | <u><u>2 545 056</u></u> |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 7 575 | 5 289 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 1 676 | 1 176 |
| TOTAL PASSIF | | <u>9 251</u> | <u>6 465</u> |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 13 | 3 533 115 | 2 450 827 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 119 696 | 87 764 |
| ACTIF NET | | <u>3 652 811</u> | <u>2 538 591</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u><u>3 662 062</u></u> | <u><u>2 545 056</u></u> |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | | 31 Décembre | |
|---|----|--------------------|---------------|
| | | 2011 | 2010 |
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 109 632 | 88 242 |
| Revenus des actions et valeurs assimilées | | 3 | 3 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 104 708 | 83 702 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 4 921 | 4 537 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 14 917 | 11 259 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 124 549 | 99 501 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (28 512) | (21 609) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 96 037 | 77 892 |
| Autres produits | | 1 770 | 294 |
| Autres charges | 11 | (3 759) | (2 482) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 94 048 | 75 704 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 25 648 | 12 060 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 119 696 | 87 764 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (25 648) | (12 060) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 1 681 | (4 089) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | (4 827) | 6 303 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 90 902 | 77 918 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | 31 Décembre | |
|---|-------------------------|-----------------------|
| | 2011 | 2010 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>90 902</u> | <u>77 918</u> |
| Résultat d'exploitation | 94 048 | 75 704 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 681 | (4 089) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (4 827) | 6 303 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>1 023 318</u> | <u>543 906</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 2 978 297 | 3 875 599 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 75 541 | 110 272 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 96 845 | 140 472 |
| Rachats | | |
| - Capital | (2 014 369) | (3 363 992) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (41 799) | (90 033) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (71 197) | (128 412) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>1 114 220</u> | <u>621 824</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début de période | 2 538 591 | 1 916 767 |
| En fin de période | 3 652 811 | 2 538 591 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de période | 56 658 | 44 368 |
| En fin de période | 78 942 | 56 658 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>46,272</u> | <u>44,806</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>3,27%</u> | <u>3,71%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers 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 supportés par le gestionnaire.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2011 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

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

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 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011, à D : 2.746.593 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % Actif net |
|--|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Actions,valeurs assimilées & droits rattachés | | 39 | 65 | 0,00% |
| Actions, valeurs assimilées &droits rattachés admis à la cote | | 39 | 65 | 0,00% |
| <u>Actions</u> | | | | |
| TPR | 11 | 39 | 65 | 0,00% |
| Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 2 598 577 | 2 646 067 | 72,44% |
| Obligations des sociétés | | 635 000 | 646 166 | 17,69% |
| TUNISIE LEASING 2008/1 | 300 | 12 000 | 12 275 | 0,34% |
| AMEN BANK 2006 | 1 000 | 60 000 | 62 256 | 1,70% |
| BTE 2010 CB | 600 | 57 000 | 57 773 | 1,58% |
| CIL 2010/2 | 700 | 56 000 | 56 388 | 1,54% |
| ATL 2010/ 2 TV | 1 000 | 100 000 | 100 018 | 2,74% |
| CIL 2011/1 TF | 1 000 | 100 000 | 103 858 | 2,84% |
| TUNISIE LEASING 2011/1 F | 1 000 | 100 000 | 102 576 | 2,81% |
| UIB 2011/1 TR B | 500 | 50 000 | 50 881 | 1,39% |
| TUNISIE LEASING 2011/3 F | 1 000 | 100 000 | 100 141 | 2,74% |
| Bons du Trésor Assimilables | | 1 963 577 | 1 999 901 | 54,75% |
| BTA 10 2013 6.10% | 559 | 570 606 | 575 352 | 15,75% |
| BTA 04 2014 7.50% | 257 | 269 229 | 271 521 | 7,43% |
| BTA 07 2014 8.250% | 443 | 451 322 | 459 640 | 12,58% |
| BTA 02 2015 7,00% | 10 | 10 370 | 10 677 | 0,29% |
| BTA 07 2017 6.75% | 25 | 24 750 | 25 394 | 0,70% |
| BTA 05 2022 6.90% | 50 | 48 800 | 50 592 | 1,39% |
| BTA 03 2019 5.5% | 225 | 223 200 | 231 369 | 6,33% |
| BTA 08 2022 5.6% | 230 | 220 400 | 224 626 | 6,15% |
| BTA 03 2016 5.25% | 150 | 144 900 | 150 730 | 4,13% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 100 000 | 100 461 | 2,75% |
| Parts des Fonds Communs de Créances | | | | |
| BIAT CREDIMMO 1 | 100 | 100 000 | 100 461 | 2,75% |
| Total | | 2 698 616 | 2 746 593 | 75,19% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 75,00% |

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

| | <u>Coût</u> <u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>Valeurs latentes</u> | <u>Valeur au</u> <u>au 31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values réalisées</u> |
|---|-------------------------------------|---|--|---|--|
| Soldes au 31 décembre 2010 | 1 877 258 | 57 207 | (18 141) | 1 916 321 | |
| <u>* Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| BTA | 1 145 726 | | | 1 145 726 | |
| Obligations | 430 560 | | | 430 560 | |
| <u>* Cessions et remboursements de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations | (143 560) | | | (143 560) | (80) |
| BTA | (611 363) | | | (611 363) | (4 749) |
| Actions DA | (5) | | | (5) | 2 |
| <u>* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres</u> | | | 1 681 | 1 681 | |
| <u>* Variations des intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</u> | | | 7 235 | 7 235 | |
| <u>* Ajustement arrondi</u> | | | | (2) | |
| Soldes au 31 décembre 2011 | 2 698 616 | 64 442 | (16 460) | 2 746 593 | (4 827) |

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 109.632 contre D : 88.242 au 31 Décembre 2010, et se détaillent comme suit :

| | 2011 | 2010 |
|---|----------------|---------------|
| <u>Revenus des actions et valeurs assimilées</u> | | |
| - dividendes | 3 | 3 |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 21 628 | 10 995 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts | 83 080 | 72 707 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u> | | |
| <i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i> | | |
| - intérêts | 4 921 | 4 537 |
| TOTAL | 109 632 | 88 242 |

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 870.574 contre D : 444.809 au 31.12.2010, et se détaille comme suit :

| Désignation titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % Actif net |
|--|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Dépôt à vue | | 564 882 | 567 285 | 15,53% |
| Amen bank pasteur | | 564 882 | 567 285 | 15,53% |
| Bons de trésor à court terme | 310 000 | 300 034 | 303 289 | 8,30% |
| BTC 52 au 28/02/2012 | 70 000 | 66 889 | 68 958 | 1,89% |
| BTC 52 au 24/04/2012 | 136 000 | 133 096 | 134 108 | 3,67% |
| BTC 52 au 27/11/2012 | 104 000 | 100 049 | 100 223 | 2,74% |
| Total général | | 864 916 | 870 574 | 23,83% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 23,77% |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 14.917 , contre D : 11.259 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 7 839 | 5 535 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 3 366 | - |
| Intérêts des BTC | 3 712 | 5 724 |
| TOTAL | 14 917 | 11 259 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2011 à D : 7.575 contre D: 5.289 au 31.12.2010 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2011 et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Montant HT | 7 553 | 5 273 |
| TVA | 1 359 | 949 |
| Total TTC | 8 912 | 6 222 |
| Retenue à la source | 1 337 | 933 |
| Net à payer | 7 575 | 5 289 |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011 à D : 1.676 contre D : 1.176 au 31.12.2010, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | - | - |
| Redevance CMF | 304 | 218 |
| Retenues à la source à payer | 1 337 | 933 |
| TCL | 32 | 25 |
| Autres | 3 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 1 676 | 1 176 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31.12.2011 à D : 28.512 contre D : 21.609 pour l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31.12.2011 à D : 3.759 contre D : 2.482 pour l'exercice précédent, et englobe principalement la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 31.553 , il représente exclusivement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre 2011.

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 2 450 827 |
| Nombre de titres | 56 658 |
| Nombre d'actionnaires | 737 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | 2 978 297 |
| Nombre de titres émis | 68 852 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 194 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | (2 014 369) |
| Nombre de titres rachetés | (46 568) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (269) |

Autres mouvements

| | |
|---|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 681 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres | (4 827) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (774) |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 87 764 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | 34 516 |

Capital au 31-12-2011

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 3 533 115 |
| Nombre de titres | 78 942 |
| Nombre d'actionnaires | 662 |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 21 Mai 2011.

Note 14 : Autres informations**14.1. Données par action et ratios pertinents**

| <u>Données par action</u> | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Revenus des placements | 1,578 | 1,756 | 2,218 | 1,959 | 1,873 |
| Charges de gestion des placements | (0,361) | (0,381) | (0,462) | (0,399) | (0,382) |
| Revenus net des placements | 1,217 | 1,375 | 1,757 | 1,560 | 1,491 |
| Autres produits | 0,022 | 0,005 | 0,004 | 0,004 | - |
| Autres charges | (0,048) | (0,044) | (0,047) | (0,040) | (0,038) |
| Résultat d'exploitation (1) | 1,191 | 1,336 | 1,714 | 1,524 | 1,470 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,325 | 0,213 | (0,140) | 0,033 | 0,037 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 1,516 | 1,549 | 1,574 | 1,557 | 1,507 |
| Variation des plus values potentielles | 0,021 | (0,072) | (0,090) | (0,031) | (0,078) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (0,061) | 0,111 | 0,227 | 0,087 | 0,045 |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | (0,040) | 0,039 | 0,136 | 0,056 | (0,033) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 1,152 | 1,375 | 1,850 | 1,580 | 1,437 |
| Résultat non distribuables de l'exercice | (0,040) | 0,039 | 0,136 | 0,056 | (0,033) |
| Régularisation du résultat non distribuable | (0,010) | 0,016 | (0,008) | 0,008 | (0,001) |
| Sommes non distribuables de l'exercice | (0,050) | 0,055 | 0,129 | 0,064 | (0,034) |
| Valeur liquidative | 46,272 | 44,806 | 43,202 | 41,499 | 39,878 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges / actif net moyen | 0,79% | 0,87% | 1,09% | 0,98% | 0,98% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,10% | 0,10% | 0,11% | 0,10% | 0,10% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,33% | 3,52% | 3,72% | 3,83% | 3,85% |

14.2. Rémunérations du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la Société "TUNISIE VALEURS". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 1,5% l'an, sur les placements en actions et de 1% l'an sur le reliquat de l'actif net.

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres. Sa rémunération est supportée par le gestionnaire

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 février 2009, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV PLUS», pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011 tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.662.062, un actif net D : 3.652.811 et un bénéfice de D : 90.902, ainsi que sur les vérifications des informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

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

Vérifications et informations spécifiques

4. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

5. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1^{er}) du code des sociétés commerciales, 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.

Tunis, le 4 Avril 2012

Le commissaire aux comptes :
DELTA CONSULT
Karim DEROUCHE

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 4 Avril 2012

Le commissaire aux comptes :
DELTA CONSULT
Karim DEROUCHE