



Bulletin Officiel

N° 4095 Vendredi 27 Avril 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

| | |
|--|-------|
| COMMUNIQUE DU CMF | |
| MISE A JOUR DE LA LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE | 2-4 |
| COMMUNIQUE DU CMF | |
| GIF FILTER SA | 5 |
| COMMUNIQUE DE PRESSE | |
| GIF FILTER SA | 5 |
| AVIS DES SOCIETES | |
| OFFRE A PRIX FERME – OPF – PLACEMENT GARANTI AMS | 6-13 |
| PUBLICATION DES CLAUSES D'UN PACTE AMS | 14-16 |
| AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE | |
| SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE « S.P.D.I.T- SICAF » SA | 17 |
| ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE | |
| TUNIS INTERNATIONAL BANK | 18 |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | 19 |
| SICAV BH PLACEMENT | 19 |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV | 20 |
| MAXULA PLACEMENTSICAV | 20 |
| INFORMATIONS POST AGO | |
| COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES ASTREE | 21-22 |
| INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS | |
| MODERN LEASING | 23-24 |
| EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE | |
| ATL 2012-1 | 25-27 |
| CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS | |
| EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2012-1 » | 28 |
| PAIEMENT DE DIVIDENDES | |
| FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | 28 |
| COURBE DES TAUX | 28 |
| VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM | 29-30 |
| ANNEXE I | |
| ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING | |
| ANNEXE II | |
| ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 TUNIS INTERNATIONAL BANK | |
| ANNEXE III | |
| ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 BANQUE DE TUNISIE -BT | |
| ANNEXE IV | |
| ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING | |
| ANNEXE V | |
| ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011 TUNIS INTERNATIONAL BANK | |
| ANNEXE VI | |
| ETATS FINANCIERS ANNUELS DE SICAV ARABIA SICAV SANADETT SICAV Maxula Placement SICAV | |

COMMUNIQUE DU CMF

Le Conseil du Marché Financier publie une mise à jour de la liste des intermédiaires en bourse qui ont déposé des conventions, établies avec des sociétés faisant appel public à l'épargne, portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par ces sociétés.

(Mise à jour le 27 Avril 2012)

| N° | Intermédiaires en bourse mandatés | Emetteurs | |
|----|--|--|--|
| | | Dénomination | Siège social |
| 1 | Arab Financial Consultants-AFC 4, rue 7036 El Menzah IV-1004 Tunis | Tunisie Profilés Aluminium-TPR | Rue des Usines – Z.I. Sidi Rézig – Mégrine 2033 Tunis |
| | | ASSAD | Rue El Fouledh, ZI 2013 Ben Arous – BP N° 7 |
| | | SERVICOM | Cité Ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan, rue Om Maktoum |
| 2 | AXIS CAPITAL BOURSE 67, Avenue Mohamed V-1002 Tunis | SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES-SOTUVER | Zone industrielle 1111 Djebel Elouest Route Zaghouene Km 21 - BP 48 |
| | | Magasin Général | 24, avenue de France 1000 Tunis |
| | | Société Tunisienne d'Assurances « LLOYD TUNISIEN » | Rue Lac Lochness –Les Berges du Lac – 1053 Tunis |
| 3 | Amen Invest Immeuble Amen Invest. 9 Rue du Lac Neuchatel. Les Berges du Lac -1053 Tunis | SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT – SICAR Tuninvest SICAR | Immeuble Iris Les Berges du Lac – 1053 Tunis |
| | | LES CIMENTS DE BIZERTE | Baie de Sebra – BP 53 – 7018 Bizerte |
| | | Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines-SOTRAPIL | Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord -1003 Tunis El khadhra |
| | | Société de Placement & de Développement Industriel & Touristique SICAF-SPDIT SICAF | 5, Route de l'hôpital Militaire - 1005 Tunis |
| | | Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT | 5, Route de l'hôpital de Bab SAADOUN - 1005 Tunis |
| | | ESSOUKNA | 46, Rue Tarek Ibn Zied – Mutuelleville 1082 Tunis |
| | | SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS-SOTUMAG | Route de Naâssen - Bir Kassâa – Ben Arous |
| | | BANQUE NATIONALE AGRICOLE –BNA | Rue Hédi Noura 1001 Tunis |
| | | POULINA GROUP HOLDING-PGH | GP 1 KM 12 EZZAHRA- Ben Arous |
| | | TUNISAIR | Boulevard du 07 novembre 1987- 2035 Tunis – Carthage. |
| 4 | BNA Capitaux Complexe Le Banquier, Avenue Tahar HADDAD, Les Berges du Lac-1053 Tunis | ARAB TUNISIAN LEASE – ATL | Ennour Building, Tour Gauche Centre Urbain Nord - 1082- Tunis- Mahrajène |
| | | Banque de Tunisie et des Emirats -BTE | 5 bis, Rue Mohamed BADRA -1002 Tunis |
| | | Société Tunisienne d'Enterprises de Télécommunications - SOTETEL | Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II Aéroport BP640 -1080 Tunis Cedex |
| | | Société Tunisienne de Réassurance - Tunis Re | Avenue Mohamed V BP 29-1073 Montplaisir 1073, Tunis |
| | | Banque Tunisienne de Solidarité- BTS | 56 Avenue Mohamed V, 1002 Tunis |
| | | Société Immobilière et de Participations - SIMPAR | 14, rue Masmouda, Mutuelleville 1082 Tunis |
| | | Société Tunisienne d'Equipement –STEQ | 99, Rue Houssine Bouzaiène 1001 Tunis |
| 5 | Compagnie Gestion et Finance - CGF | | |

- Suite -

| | | |
|--|---|--|
| Immeuble GAT 92/94 Avenue Hédi Chaker -1002 Tunis | | |
| Cofib-Capital Finances-CCF 25, rue Docteur Camlette – Mutuelleville - 1002 Tunis | SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE – SIPHAT | Fondouk Choucha 2013 Ben Arous |
| | Société Industrielle Tunisie Lait- TUNISIE LAIT | Sidi Bou Ali – 4040 Sousse |
| | Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP | Centre Urbain Nord, Boulevard de la Terre BP 77-1003 Tunis El Khadra |
| | Compagnie d'Assurance Tuniso-Européenne –CARTE | 12, Avenue Habib Thameur-1069 Tunis |
| | Société Chimique ALKIMIA | 11, rue des lilas 1082 Tunis- Mahrajène |
| Société de Conseil et d'Intermédiation Financière-SCIF 11, rue A. Azzam-complexe K.Pacha BlocA Ap.A11 - 1002 Tunis | Banque Tuniso-Koweitienne- BTK | 10 bis, Avenue Mohamed V-1001 Tunis |
| | Arab International Lease-AIL | 11, rue Hédi NOUIRA 1001-Tunis |
| Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en Bourse- SIFIB-BH Immeuble SALIM Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage Centre Urbain Nord | Banque de l'Habitat- BH | 21, avenue Kheireddine Pacha – 1002 Tunis Belvédère |
| | Assurances SALIM | Immeuble EL JAMEL Avenue Mohamed V-1002 Tunis |
| | Société MODERN LEASING | Immeuble Assurances SALIM Lotissement AFH/BC5 Centre Urbain Nord -1082 Tunis |
| Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation -TSI 32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID BANK – Cité Mahrajène- 1082 Tunis | Société Industrielle d'Appareillages et de matériels électriques- SIAME | Zone Industrielle –8030- Grombalia |
| | Tunisian Qatari Bank-TQB | Rue cité des sciences BP 320, 1080 Tunis Cedex |
| | Société de Production Agricole de Té Boulba -SOPAT | la zone industrielle, BP 19, 5080 Té Boulba |
| Mac SA Green Center Bloc C 2 ^{ème} Etage – Rue du Lac constance - Les Berges du Lac -1053 Tunis | La société SOMOCER | Menzel Hayet –Zaramdine- MONASTIR |
| | La société Immobilière Tuniso- Séoudienne-SITS | Centre Urbain Nord - Avenue du 7 Novembre International City Center 1082 Tunis |
| | La société GIF FILTER SA | GP1, Km 35 - Grombalia 8030 |
| | La société COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN –CNT | Route de Gabes Km 1,5 - 3003 SFAX |
| | La société ADWYA | La Marsa, Route GP9 |
| | Carthage Cement | Rue 8002, Espace Tunis, Bloc H, 3 ^{ème} étage, Montplaisir -1073 Tunis |
| | HANNIBAL LEASE | Rue du Lac Malaren, Imm. Triki, les berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie. |
| | Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS | Boulevard Ibn Khaldoun, B.P.63, 4018 - Sousse. |
| Attijari Intermédiation | La Société Attijari Leasing | Rue du Lac d'Annecy -1053 les Berges du Lac Tunis |

- Suite -

| | | | |
|----|--|---|---|
| 12 | Compagnie Générale d'Investissement –CGI- 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis | La Compagnie Internationale de Leasing- CIL | 16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis |
| 13 | FINACORP Rue du Lac Loch Ness (angle de la rue Lac Windermere) 1053 Les Berges du Lac Tunis | La SITEX | Avenue Habib Bourguiba Ksar Helal, Monastir |
| 14 | SOFIGES 34, rue Hédi Karray –El Menzah IV- 1080 Tunis | El Wifack Leasing | Avenue Habib Bourguiba -4100 Médenine- BP 356 |
| 16 | Tunisie Valeurs Immeuble Integra- Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène | La Société TUNISIE LEASING (les emprunts obligataires émis par cette dernière) | Centre Urbain Nord, avenue Hédi KARRAY -1082 Tunis Mahrajène |

2012 - AC - 28

DESIGNATION D'UN INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

Les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS -

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun - B.P.63, 4018, Sousse

Capital social : 12.308.400 DT

Registre de commerce : B5281995

La Société « les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS - », SA porte à la connaissance du public qu'elle a désigné la société d'intermédiation en bourse, MAC SA - sise au Green Center Bloc C, rue du Lac Constance, les Berges du Lac 1053-Tunisie, comme intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes en valeurs mobilières émises ou qui seront émises par celle-ci, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

2012 - AC - 29

COMMUNIQUE DU CMF

Le Conseil du Marché Financier a décidé de suspendre la cotation des actions de la société GIF FILTER SA depuis la séance de bourse du mercredi 25 avril 2012 et ce, à l'effet de permettre au public de prendre connaissance du contenu du communiqué ci-dessous publié. La cotation en bourse des actions de la société GIF FILTER SA reprendra le lundi 30 avril 2012.

2012 - AC - 30

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

Générale Industrielle de Filtration GIF FILTER SA

Siège social : GP1 km 35 – 8030 Grombalia.

Les sociétés du groupe MZABI, actionnaires de référence dans le capital de la société GIF FILTER SA, informent le public que suite aux pourparlers engagés avec le groupe italien UFI FILTER, à travers sa filiale de droit tunisien, SOFIMA Filter, établie en Tunisie, les deux parties ont signé un accord préliminaire pour la réalisation d'une opération de cession par les sociétés du groupe MZABI d'au moins cinquante et un pour cent (51 %) du capital de GIF FILTER SA à SOFIMA FILTER SA. Le produit de la vente sera converti en actions dans le capital de la société SOFIMA FILTER au profit des sociétés du groupe MZABI.

Ainsi, il a été convenu ce qui suit :

- 1- La société SOFIMA Filter va saisir le Conseil du Marché Financier en vue de l'obtention de l'autorisation préalable de la Commission Supérieure d'Investissement et celle du Conseil du Marché Financier nécessaires à l'acquisition d'au moins cinquante et un pour cent (51 %) du capital GIF FILTER SA et ce, par le dépôt d'un dossier comportant toute la documentation conformément à la législation et la réglementation en vigueur et notamment la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier et le décret n°77-68 du 27 juillet 1977 fixant les conditions d'application de la loi n°76-18 du 21 janvier 1976 portant refonte et codification de la législation des changes et du commerce extérieur régissant les relations entre la Tunisie et les pays étrangers ;
- 2- Les deux parties vont procéder à une "due-diligence" des sociétés GIF FILTER SA et SOFIMA FILTER SA par « DELOITTE & TOUCHE » qui effectuera en même temps l'évaluation des deux entités afin de pouvoir apprécier leurs actifs et leurs passifs respectifs, et pour déterminer la valeur des actions des deux entités. Pour davantage de clarté, les parties ont convenu que les pourcentages finaux de propriété des actions seront finalement déterminés sur la base de la due diligence qui sera entreprise par DELOITTE & TOUCHE pour les deux sociétés.
- 3- Il a été convenu entre les parties que cette évaluation se fera dans un délai maximum de quarante cinq (45) jours ouvrables à partir de la date à laquelle DELOITTE & TOUCHE aura été saisi par GIF FILTER SA et SOFIMA FILTER SA et que cette évaluation se fera sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2011.

Par ailleurs, il faut noter que le groupe acquéreur UFI FILTERS groupe international fondé en 1972 est actuellement un groupe diversifié avec différentes activités partout dans le monde.

Le groupe est présent dans toutes les branches de filtres dans les domaines de l'automobile, l'hydraulique, l'agriculture, la marine, le plastique, le high tech, l'agroalimentaire...

Ses usines sont installées un peu partout dans le monde avec 4 usines en Chine, une usine en Corée du Sud, deux usines en Inde, 7 usines en Italie et deux usines en Tunisie. La société a sept sièges sociaux répartis entre l'Europe et l'Amérique (USA) et plusieurs représentations commerciales.

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

2012 - AS - 351

AVIS DES SOCIETES

OFFRE A PRIX FERME – OPF – AMS

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 domiciliaires :

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 |
|--------------------------|

Augmentation de capital annoncée

**SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE
« S.P.D.I.T- SICAF » SA**

Siège social : Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis

La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- port à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Général Extraordinaire, réunie le 19/04/2012, a décidé, sur proposition du Conseil d'Administration d' du 28/02/2012, d'augmenter le capital social d'un montant de **1 120 000 de dinars** par prélèvement sur le compte «Report à nouveau», par l'émission de **1 120 000 action nouvelles gratuites** de nominal un (01) dinar chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison d'**une (01) action nouvelle gratuite pour vingt quatre (24) actions anciennes**. Le capital sera ainsi porté de 26 880 000 dinars à 28 000 000 dinars.

L'Assemblée a également donné pouvoir au Président Directeur Général pour effectuer toutes les formalités relatives à la réalisation de la présente augmentation de capital.

En application de cette décision, le Président Directeur Général a fixé la date du **03 Mai 2012** pour le détachement du droit d'attribution. Ainsi, les actionnaires pourront exercer, à partir de cette date, leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1^{er} janvier 2011**.

Cotation en bourse :

♦ Les actions anciennes seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **03 Mai 2012**.

♦ Bénéficiant du paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2011, les actions nouvelles gratuites seront admises et négociables en bourse à partir du **03 Mai 2012**, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès leur création.

♦ Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **03 Mai 2012**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **03 Mai 2012**.

AVIS DES SOCIETES

TUNIS INTERNATIONAL BANK

ETABLISSEMENT DE CREDIT NON-RESIDENT
AU CAPITAL DE 50,000,000.- DOLLARS AMERICAINS

SIEGE SOCIAL AU 18, AVENUE DES ETATS D'AMERIQUE
1002 TUNIS-BELVEDERE
REGISTRE DU COMMERCE – TUNIS NO. B1110321996

**AVIS DE CONVOCATION A LA REUNION DE LA 29^{EME} ASSEMBLEE
GENERALE ORDINAIRE**

Messieurs les actionnaires de Tunis International Bank sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le Jeudi 3 mai 2012 à 11 heures du matin au siège de la banque sis au 18, Avenue des Etats Unis d'Amérique, Tunis, 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 2011
- 2) Lecture des rapports des commissaires aux comptes pour l'exercice 2011
- 3) Examen et approbation du bilan et des états financiers arrêtés au 31/12/2011.
- 4) Affectation des résultats de l'exercice 2011
- 5) Quitus aux administrateurs pour la gestion de l'exercice 2011
- 6) Election des membres du conseil d'administration pour les années 2012-2013-2014.

Messieurs les actionnaires sont invités à assister personnellement à l'assemblée ou s'y faire représenter par un mandataire muni d'un pouvoir.

Tous les documents destinés à cette assemblée seront tenus à leur disposition au siège de la banque, et ce, dans les délais légaux.

Le Président du Conseil d'Administration

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
SICAV BH OBLIGATAIRE
Société d'Investissement à Capital Variable

Siège social : Immeuble Assurances SALIM lotissement AFH/BC5
Bloc B 3ème étage Centre Urbain Nord – Tunis

La SICAV BH OBLIGATAIRE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra **le Vendredi 18 mai 2012 à 10h**, au siège de la BANQUE DE L'HABITAT (14ème Etage), sis à rue Hédi Noura 1030 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2011.
- Lecture du rapport général et spécial du commissaire aux comptes sur l'exercice 2011.
- Examen et approbation du bilan et des comptes arrêtés au 31-12-2011
- Affectation des résultats.
- Quitus aux administrateurs.

NB : Les documents relatifs à l'Assemblée sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de la société, sis à Immeuble Assurances SALIM lotissement AFH BC/5 3ème étage Centre Urbain Nord.

2012 - AS - 332

— ** —

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
SICAV BH PLACEMENT
Société d'Investissement à Capital Variable

Siège social : Immeuble Assurances SALIM lotissement AFH/BC5
Bloc B 3ème étage Centre Urbain Nord - Tunis

La SICAV BH PLACEMENT porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra **le Jeudi 10 mai 2012 à 10H**, au siège de la BANQUE DE L'HABITAT (14ème Etage), sis à rue Hédi Noura 1030 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2011.
- Lecture du rapport général et spécial du commissaire aux comptes sur l'exercice 2011.
- Examen et approbation du bilan et des comptes arrêtés au 31-12-2011.
- Affectation des résultats.
- Quitus aux administrateurs.

NB : Les documents relatifs à l'Assemblée sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de la société, sis à Immeuble Assurances SALIM lotissement AFH BC/5 3ème étage Centre Urbain Nord.

2012 - AS - 333

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

STRATEGIE ACTIONS SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège social: 17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Le Conseil d'Administration de STRATEGIE ACTIONS SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **vendredi 18 mai 2012 à 16 h 30 à son siège social** sis au 17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1 - Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.
- 2 - Lecture du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.
- 3 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2011.
- 4 - Quitus aux administrateurs.
- 5 - Affectation des résultats.
- 6- Renouvellement du mandat des administrateurs.

2012 - AS - 347

— *** —

MAXULA PLACEMENTSICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège social: Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, Bloc B- 1053 Les Berges du Lac

Le Conseil d'Administration de MAXULA PLACEMENT SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **jeudi 24 mai 2012 à 16 h 00 à son siège social** sis au Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, Bloc B- 1053 Les Berges du Lac, 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 décembre 2011.
- 2 - Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2011.
- 3 - Examen et approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2011.
- 4 - Quitus aux administrateurs.
- 5 - Affectation des résultats de l'exercice 2011.
- 6- Fixation des jetons de présence.
- 7- Questions diverses.

2012 - AS - 348

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

Informations post AGO**Compagnie d'Assurances et de Réassurances****ASTREE**

Siège Social : 45 avenue Kheireddine Pacha- Tunis Belvédère-

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 25 avril 2012, la Compagnie d'Assurances et de Réassurances
ASTREE publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Les résolutions adoptées***Première résolution***

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et des rapports, général et spécial, des commissaires aux comptes relatifs aux opérations effectuées au cours de l'exercice 2011, tels qu'ils sont présentés, approuve le rapport de gestion de l'exercice 2011, les états financiers relatifs à l'exercice 2011 ainsi que les conventions mentionnées dans le rapport spécial, et donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier et sans réserve pour leur gestion.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que l'état de résultat net de l'exercice fait apparaître un bénéfice égal à 13.218.137,589 D. auquel s'ajoute le report à nouveau de 727.572,480 D, formant ainsi un total disponible égal à 13.945.710,069 D. et décide la répartition suivante des bénéfices :

| | |
|--|----------------|
| Dividendes | 6 400 000,000D |
| Réserves pour réinvestissements exonérés | 3 293 750,000D |

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer le montant des jetons de présence alloués aux administrateurs, pour l'exercice 2012, à quatre vingt mille dinars (80.000 D). Ce montant est mis à la disposition du Conseil d'Administration qui en fixera la répartition entre ses membres.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, en outre, d'allouer un montant de dix mille dinars (10.000D) en rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat du Commissaire aux comptes, le Cabinet ECC MAZARS (représenté par Monsieur Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF), pour une période de trois (03) ans expirant à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2014.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs au représentant légal de la Société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

- Suite -

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable**BILAN AU 31 DECEMBRE 2011 (Après affectation du résultat)**

| Actif du bilan | Au 31/12/2011 | | | Capitaux propres et passif du bilan | Au 31/12/2011 |
|---|--------------------|------------------------------|--------------------|---|--------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | | |
| Actifs incorporels | 630 874 | <543 616> | 87 258 | Capital Social | 20 000 000 |
| | | | | Réserves pour réinvestissements exonérés | 12 582 130 |
| Actifs corporels d'exploitation | 6 293 773 | <5 338 122> | 955 651 | Autres réserves | 44 850 058 |
| | | | | Report à nouveau | 251 960 |
| Placements | 253 474 163 | <5 758 285> | 247 715 878 | Total des capitaux propres après affectation | 77 684 148 |
| | | | | Provisions pour risques et charges | 933 798 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | 25 209 511 | | 25 209 511 | Provisions techniques brutes | 201 674 415 |
| | | | | Dettes pour dépôts reçus des cessionnaires | 15 228 575 |
| Créances | 39 951 637 | <4 508 498> | 35 443 139 | Autres dettes | 17 962 139 |
| Autres éléments d'Actif | 12 062 761 | | 12 062 761 | Dividendes à payer | 6 400 000 |
| | | | | Autres passifs | 1 591 123 |
| Total de l'Actif : | 337 622 719 | <16 148 521> | 321 474 198 | Total des capitaux propres et du passif : | 321 474 198 |

III- L'état d'évolution des capitaux propres**Tableau d'évolution des capitaux propres de 2009 à 2011**

| | Capital | Réserve légale | Réserves et primes liées au capital | Autres Capitaux Propres | Résultat reporté | Résultat de l'exercice | Total |
|---|-------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| Solde au 31/12/2009 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 28 676 003 | 1 948 685 | 771 676 | 15 779 076 | 69 175 440 |
| Affectation AGO du 20 Mai 2010 | - | - | 3 225 370 | 4 774 630 | 7 779 076 | <15 779 076> | |
| Dividendes versés au titre du bénéfice 2009 | - | - | - | | <8 000 000> | - | |
| Solde au 31/12/2009 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 31 901 373 | 6 723 315 | 550 752 | - | 61 175 440 |
| Solde au 31/12/2010 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 31 901 373 | 6 723 315 | 550 752 | 16 090 570 | 77 266 010 |
| Affectation AGO du 25 Mai 2011 | - | - | 5 000 000 | 4 513 750 | 6 576 820 | <16 090 570> | |
| Dividendes à verser au titre du bénéfice 2010 | - | - | - | | <6 400 000> | - | |
| Solde au 31/12/2010 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 36 901 373 | 11 237 065 | 727 572 | - | 70 866 010 |
| Solde au 31/12/2011 avant affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 36 901 373 | 11 237 065 | 727 572 | 13 218 138 | 84 084 148 |
| Affectation AGO du 25 Avril 2012 | - | - | 4 000 000 | 3 293 750 | 5 924 388 | <13 218 138> | |
| Dividendes à verser au titre du bénéfice 2011 | - | - | - | | <6 400 000> | - | |
| Solde au 31/12/2011 après affectation | 20 000 000 | 2 000 000 | 40 901 373 | 14 530 815 | 251 960 | 0 | 77 684 148 |

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE

MODERN LEASING

SIEGE SOCIAL : IMMEUBLE ASSURANCES SALIM LOT AFH BC 5 CENTRE URBAIN NORD
TUNIS MAHRAJANE 1082

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

REPARTITION DES APPROBATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

| | 31/03/2012 | | | 31/03/2011 | | | Variation | 31/12/2011 (*) | | |
|---|---------------|------------|---------------|---------------|------------|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | Mobilier | Immobilier | Total |
| Agriculture | 4 620 | | 4 620 | 1 083 | | 1 083 | 326,59% | 28 765 | | 28 765 |
| Industrie | 4 477 | | 4 477 | 2 420 | 125 | 2 545 | 75,91% | 11 057 | 372 | 11 429 |
| BTP | 1 336 | | 1 336 | 1 691 | | 1 691 | -20,99% | 11 026 | 786 | 11 812 |
| Tourisme | 2851 | 308 | 3 159 | 517 | | 517 | 511,03% | 6 483 | | 6 483 |
| Services divers, commerce et transport | 16 120 | 414 | 16 534 | 7 003 | 618 | 7 621 | 116,95% | 45 287 | 1 978 | 47 265 |
| Total | 29 404 | 722 | 30 126 | 12 714 | 743 | 13 457 | 123,87% | 102 618 | 3 136 | 105 754 |

(*) Données mises à jour.

REPARTITION DES MISES EN FORCE PAR SECTEUR D'ACTIVITE

| | 31/03/2012 | | | 31/03/2011 | | | Variation | 31/12/2011 (*) | | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|------------|--------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
| | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | Mobilier | Immobilier | Total |
| Agriculture | 5 587 | | 5 587 | 1 080 | | 1 080 | 417,31% | 20 983 | | 20 983 |
| Industrie | 2 301 | 197 | 2 498 | 1 643 | 125 | 1 768 | 41,29% | 12 593 | 242 | 12 835 |
| BTP | 1 145 | 150 | 1 295 | 1 133 | | 1 133 | 14,30% | 8 591 | 636 | 9 227 |
| Tourisme | 1451 | 307 | 1 758 | 361 | | 361 | 386,98% | 4 563 | | 4 563 |
| Services divers, commerce et transport | 8 387 | 641 | 9 028 | 3 451 | 259 | 3 710 | 143,34% | 31 514 | 1 321 | 32 835 |
| Total | 18 871 | 1 295 | 20 166 | 7 668 | 384 | 8 052 | 150,45% | 78 244 | 2 199 | 80 443 |

(*) Données mises à jour.

Faits saillants du premier trimestre 2012 :

Au cours du premier trimestre de 2012, Modern Leasing a réalisé une évolution dans les approbations de 123,87% par rapport à la même période 2011. Ceci a entraîné une évolution des mises en forces de 150,45% par rapport au 31/03/2011.

LES ENGAGEMENTS

| | AU 31/03/2012(**) | AU 31/03/2011 | Variation | 2011(*) |
|---|-------------------|---------------|-----------|---------|
| Approbations | 30 126 | 13 457 | 123,87% | 105 754 |
| Mises en force | 20 166 | 8 052 | 150,45% | 80 443 |
| Total des engagements en cours | 146 654 | 102 368 | 43,26% | 138 659 |
| Total des engagements classés | 17 534 | 7 724 | 127% | 15 588 |
| Trésorerie nette | 2 789 | 4 510 | -38,17% | 1 355 |
| Revenus nets de leasing | 3 397 | 2 485 | 36,70% | 10 461 |
| Revenus bruts de leasing | 21 481 | 11 919 | 80,22% | 54 851 |
| Produits nets de leasing | 2 552 | 1 096 | 132,85% | 5 871 |
| Ressources d'emprunt | 116 687 | 78 310 | 49,01% | 109 915 |
| Capitaux propres avant résultat | 30 019 | 31 524 | -4,77% | 30 046 |
| Total des charges d'exploitation (hors provision) | 947 | 811 | 16,77% | 3 896 |

(*) Non audités

(**) Estimés

Approbations : contrats de leasing approuvés

Mises en force : contrats dont la facturation a démarré

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

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

Revenus bruts de leasing : revenus bruts de leasing + intérêts intercalaires + intérêts sur créances de leasing

Revenus nets de leasing : intérêts sur créances de leasing

Produit net de leasing : revenus nets de leasing + produits des placements-charges financières

Ressources d'emprunt : Représentent la partie non échue des emprunts obtenus

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 LEASE « 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 Bourse des 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 nécessaires 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 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 30 avril 2012 et le 30 avril 2012.

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2012-1 »

La Compagnie Générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « CIL 2012-1 » de D. 20 000 000, ouvertes au public le 23 février 2012, ont été clôturées le **24 avril 2012**

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCP DELTA EPARGNE ACTIONS Fonds Commun de Placement Adresse: 34, rue Hédi Karray 1004 El Menzah IV

STB MANAGER, société de gestion de **FCP DELTA EPARGNE ACTIONS**, informe les porteurs de parts du fonds, qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011 :

**Un dividende net de
0,640 dinars par part.**

Ce dividende est payable à tous les guichets de la SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE à partir du **mercredi 02 mai 2012**.

2012 - AS - 348

AVIS

COURBE DES TAUX DU 27 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% | | |
| TN0008002529 | BTC 52 SEMAINES 29/05/2012 | | 3,586% | |
| TN0008002610 | BTC 26 SEMAINES 17/07/2012 | | 3,677% | |
| TN0008002545 | BTC 52 SEMAINES 07/08/2012 | | 3,716% | |
| TN0008002552 | BTC 52 SEMAINES 04/09/2012 | | 3,768% | |
| TN0008002560 | BTC 52 SEMAINES 02/10/2012 | | 3,820% | |
| TN0008002578 | BTC 52 SEMAINES 23/10/2012 | | 3,859% | |
| TN0008002586 | BTC 52 SEMAINES 27/11/2012 | | 3,924% | |
| TN0008002594 | BTC 52 SEMAINES 25/12/2012 | | 3,976% | |
| TN0008002602 | BTC 52 SEMAINES 15/01/2013 | | 4,015% | |
| TN0008002644 | BTC 52 SEMAINES 19/02/2013 | | 4,079% | |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | | 4,117% | 1 007,299 |
| TN0008002669 | BTC 52 SEMAINES 19/03/2013 | | 4,131% | |
| TN0008002685 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2013 | 4,198% | | |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,459% | 1 022,337 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,743% | 1 050,509 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,876% | 1 068,503 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 5,206% | 1 045,003 |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | 5,582% | | 981,797 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,659% | 985,834 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,768% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,908% | 1 036,361 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | 6,142% | | 966,055 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,146% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,152% | 964,033 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,227% | 1 048,811 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | 6,233% | | 952,369 |

^[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 | 140,748 | 140,782 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 2 | FCP SALAMEIT CAP | AFC | 02/01/07 | 12,243 | 12,348 | 12,349 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 3 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,254 | 1,266 | 1,267 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 4 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 33,855 | 34,246 | 34,249 | | |
| 5 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 46,265 | 46,735 | 46,738 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 6 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 161,841 | 175,156 | 175,074 | | |
| 7 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE * | AXIS GESTION | 02/04/08 | 553,356 | 593,677 | 593,401 | | |
| 8 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 132,650 | 143,502 | 144,195 | | |
| 9 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 126,190 | 130,775 | 131,078 | | |
| 10 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 115,695 | 120,073 | 120,235 | | |
| 11 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 113,779 | 117,739 | 118,005 | | |
| 12 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 94,632 | 99,493 | 99,555 | | |
| 13 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 152,627 | 151,701 | 151,892 | | |
| 14 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 98,790 | 111,566 | 111,967 | | |
| 15 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 102,658 | 106,435 | 106,602 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 16 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 288,506 | 1 333,953 | 1 338,359 | | |
| 17 | FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 229,791 | 2 340,483 | 2 338,427 | | |
| 18 | FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 106,792 | 111,228 | 111,215 | | |
| 19 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 110,906 | 112,811 | 113,496 | | |
| 20 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 121,415 | 125,117 | 125,582 | | |
| 21 | FCP FINA 60 | FINACORP | 28/03/08 | 1 186,909 | 1 209,010 | 1 211,818 | | |
| 22 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 124,072 | 139,934 | 141,771 | | |
| 23 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 14,796 | 16,279 | 16,352 | | |
| 24 | FCP VALEURS QUIETUDE 2014 | TUNISIE VALEURS | 23/03/09 | 5 792,770 | 6 036,644 | 6 039,688 | | |
| 25 | FCP VALEURS SERENITE 2013 | TUNISIE VALEURS | 15/01/08 | 6 641,348 | 6 870,211 | 6 869,448 | | |
| 26 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,217 | 2,411 | 2,417 | | |
| 27 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 1,845 | 1,981 | 1,991 | | |
| 28 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,131 | 1,282 | 1,291 | | |
| 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 | 108,688 | 108,696 |
| 30 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 02/10/95 | 10/04/12 | 3,670 | 104,453 | 101,881 | 101,980 |
| 31 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 03/04/12 | 3,916 | 105,332 | 102,665 | 102,675 |
| 32 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 10/05/11 | 3,719 | 103,098 | 104,292 | 104,303 |
| 33 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GEREE | 07/05/07 | 04/04/11 | 4,309 | 103,394 | 104,548 | 104,558 |
| 34 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 30/05/11 | 3,301 | 107,215 | 108,243 | 108,251 |
| 35 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 09/05/11 | 3,997 | 103,772 | 104,962 | 104,972 |
| 36 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 19/04/12 | 3,918 | 103,897 | 101,137 | 101,147 |
| 37 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 19/04/12 | 3,841 | 104,077 | 101,461 | 101,471 |
| 38 | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 30/06/11 | 3,730 | 105,536 | 106,660 | 106,669 |
| 39 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 16/05/11 | 4,000 | 102,558 | 103,627 | 103,636 |
| 40 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 15/03/12 | 3,960 | 104,185 | 101,352 | 101,362 |
| 41 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 31/05/11 | 3,622 | 103,891 | 104,960 | 104,969 |
| 42 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 07/10/98 | 19/05/11 | 3,588 | 106,625 | 107,747 | 107,756 |
| 43 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 17/04/12 | 3,763 | 105,870 | 103,128 | 103,137 |
| 44 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 27/05/11 | 2,720 | 102,845 | 103,655 | 103,663 |
| 45 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 30/03/12 | 3,552 | 102,760 | 100,215 | 100,224 |
| 46 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 27/05/11 | 3,910 | 104,226 | 105,352 | 105,362 |
| 47 | SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10/11/97 | 16/05/11 | 3,915 | 102,393 | 103,614 | 103,624 |
| 48 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06/07/09 | 25/05/11 | 6,167 | 103,270 | 104,386 | 104,396 |

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 | 104,777 | 104,786 |
| 50 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 16/05/11 | 3,963 | 102,538 | 103,702 | 103,712 |
| 51 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 25/04/12 | 3,766 | 104,231 | 101,576 | 101,586 |
| 52 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 27/05/11 | 3,497 | 104,650 | 105,647 | 105,655 |
| 53 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 25/05/11 | 3,291 | 102,003 | 103,041 | 103,050 |
| 54 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,370 | 10,514 | 10,609 | 10,610 |
| 55 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 23/05/11 | 4,084 | 103,618 | 104,738 | 104,748 |
| 56 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/04/12 | 2,731 | 102,703 | 103,755 | 101,033 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 57 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 06/06/11 | 4,185 | 101,539 | 102,614 | 102,680 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 58 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 31/05/11 | 0,880 | 75,203 | 76,808 | 76,542 |
| 59 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 10/05/11 | 2,808 | 147,820 | 159,968 | 160,372 |
| 60 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 10/05/11 | 31,572 | 1 463,820 | 1 608,506 | 1 612,791 |
| 61 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 19/04/12 | 2,423 | 113,852 | 114,454 | 114,313 |
| 62 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 01/11/01 | 19/04/12 | 1,641 | 115,394 | 115,204 | 115,047 |
| 63 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 08/12/93 | 09/05/11 | 0,755 | 91,299 | 99,308 | 99,964 |
| 64 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 19/03/12 | 0,386 | 16,380 | 16,623 | 16,635 |
| 65 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 27/03/12 | 3,898 | 273,836 | 283,295 | 281,301 |
| 66 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 16/05/11 | 2,012 | 46,324 | 47,703 | 47,585 |
| 67 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 28/05/10 | 0,184 | 2 354,600 | 2 643,930 | 2 639,133 |
| 68 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 12/05/11 | 1,386 | 79,795 | 84,247 | 84,113 |
| 69 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 10/05/11 | 1,293 | 58,215 | 60,942 | 60,942 |
| 70 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 25/05/11 | 1,516 | 101,727 | 103,766 | 103,921 |
| 71 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 25/05/11 | 1,992 | 112,003 | 116,004 | 116,223 |
| 72 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 25/05/11 | 0,115 | 104,614 | 111,153 | 111,500 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 73 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,210 | 11,729 | 11,921 | 11,910 |
| 74 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,160 | 12,678 | 13,099 | 13,080 |
| 75 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | - | 16,937 | 17,262 | 17,201 |
| 76 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,270 | 16,905 | 17,895 | 17,860 |
| 77 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 10/05/11 | 0,102 | 12,027 | 13,263 | 13,278 |
| 78 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,142 | 10,978 | 10,977 |
| 79 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,126 | 10,640 | 10,662 |
| 80 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | - | - | 10,133 | 10,556 | 10,565 |
| 81 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,681 | 125,099 | 131,331 | 131,324 |
| 82 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,058 | 124,029 | 130,152 | 130,689 |
| 83 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | - | - | 10,196 | 11,131 | 11,190 |
| 84 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 28/04/11 | 0,942 | 117,513 | 126,691 | 126,256 |
| 85 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 27/05/11 | 0,137 | 19,772 | 21,600 | 21,609 |
| 86 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | - | - | 101,513 | 100,267 | 100,350 |
| 87 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | - | - | 102,065 | 101,112 | 101,194 |
| 88 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | - | - | - | 97,904 | 97,617 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 89 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 08/06/11 | 3,925 | 98,979 | 99,728 | 99,816 |
| 90 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | - | - | 106,970 | 119,576 | 119,933 |
| 91 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 19/04/12 | 3,066 | 142,370 | 150,507 | 147,793 |
| 92 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 06/06/11 | 0,045 | 10,736 | 11,265 | 11,495 |
| 93 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 06/06/11 | 1,870 | 115,406 | 124,063 | 125,424 |
| 94 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 06/06/11 | 3,135 | 115,213 | 119,016 | 119,341 |
| 95 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/04/12 | 0,257 | 102,389 | 106,532 | 106,144 |
| 96 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 27/04/12 | 0,999 | 101,337 | 106,966 | 105,692 |
| 97 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/11 | 0,011 | 182,341 | 185,612 | 187,440 |
| 98 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/11 | 0,195 | 163,739 | 165,440 | 166,835 |
| 99 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/11 | 2,611 | 142,390 | 144,192 | 144,965 |
| 100 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 30/05/11 | 177,508 | 9 931,269 | 10 122,087 | 10 257,158 |
| 101 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 195,636 | 210,592 | 219,993 |
| 102 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 135,391 | 142,881 | 145,188 |
| 103 | FCP SMART EQUITY | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/09/09 | - | - | 1 499,251 | 1 630,375 | 1 650,642 |
| 104 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 104,083 | 115,244 | 114,877 |
| 105 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 97,771 | 99,852 | 100,279 |
| 106 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 20/07/11 | 2,927 | 115,135 | 118,830 | 119,990 |
| 107 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 31/05/11 | 71,780 | 10 118,317 | 10 342,956 | 10 329,465 |

* Initialement dénommé FCP AXIS TUNISIE INDICE

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

courriel : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

ETATS FINANCIERS

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès -1001Tunis-

La Compagnie Internationale de Leasing publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires Aux Comptes, Mustapha MEDHIOUB et Mohamed Néji HERGLI

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinar tunisien)

| | | 31 Décembre | |
|--|--------------|--------------------|-------------------|
| | <u>Notes</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Intérêts et produits assimilés de leasing | 15 | 31 144 496 | 29 302 815 |
| Intérêts et charges assimilées | 16 | (14 898 742) | (13 792 828) |
| Produits des placements | 17 | 373 929 | 417 198 |
| Autres produits d'exploitation | | 448 080 | 398 299 |
| Produit net | | <u>17 067 763</u> | <u>16 325 483</u> |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Charges de personnel | 18 | 3 096 650 | 2 780 940 |
| Dotations aux amortissements | 19 | 450 282 | 513 891 |
| Autres charges d'exploitation | 20 | 1 588 769 | 1 659 020 |
| Total des charges d'exploitation | | <u>5 135 701</u> | <u>4 953 852</u> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS | | <u>11 932 062</u> | <u>11 371 631</u> |
| Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées | 21 | 2 075 584 | 2 479 747 |
| Dotations nettes aux autres provisions | 22 | (233 843) | (1 463 068) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>10 090 322</u> | <u>10 354 953</u> |
| Autres gains ordinaires | 23 | 138 886 | 2 109 175 |
| Autres pertes ordinaires | 24 | (8 407) | (14 194) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | <u>10 220 801</u> | <u>12 449 933</u> |
| Impôts sur les bénéfices | 25 | (2 017 646) | (2 092 971) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | <u>8 203 155</u> | <u>10 356 962</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinar tunisien)

| | | 31 Décembre | |
|---|--------------|--------------------|---------------------|
| | <u>Notes</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Encaissements reçus des clients | 26 | 194 945 227 | 199 436 447 |
| Investissements dans les contrats de Leasing | 27 | (179 742 103) | (218 552 185) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | 28 | (4 424 197) | (4 755 388) |
| Intérêts payés | 29 | (14 687 175) | (12 821 911) |
| Impôts et taxes payés | 30 | (5 028 115) | (2 680 780) |
| Autres flux liés à l'exploitation | 36 | 808 065 | (1 268 621) |
| | | <u>(8 128 298)</u> | <u>(40 642 438)</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 31 | (96 607) | (616 163) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 32 | 53 928 | 4 779 390 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 33 | (4 600 000) | (5 785 000) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 34 | 2 185 432 | 1 496 628 |
| | | <u>(2 457 247)</u> | <u>(125 144)</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Décaissements suite au rachat d'actions propres | 14 | (416 946) | - |
| Dividendes et autres distributions | 35 | (3 061 131) | (2 171 354) |
| Encaissements provenant des emprunts | 11 | 97 500 000 | 93 300 000 |
| Remboursements d'emprunts | 11 | (82 948 997) | (65 898 656) |
| | | <u>11 072 926</u> | <u>25 229 990</u> |
| Flux de trésorerie liés aux placements monétaires | | | |
| | | <u>-</u> | <u>14 500 000</u> |
| Variation de trésorerie | | | |
| | | <u>487 382</u> | <u>(1 037 592)</u> |
| Trésorerie au début de l'exercice | 4 | 4 649 681 | 5 687 273 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 4 | 5 137 063 | 4 649 681 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

Note 1 : Présentation de la société et de son régime fiscal***1-1 Présentation de la société***

La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 22 octobre 1992 avec un capital initial de D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1995 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 02 août 2001 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 9.

L'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de D : 10 à D : 5 et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 1.000.000 à 2.000.000 d'actions. Par ailleurs, la même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société d'un montant de D : 5.000.000, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions nouvelles de D : 5 chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 2.000.000 actions, en deux tranches égales de 500.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1^{er} janvier 2007 et le 1^{er} janvier 2009.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 mai 2010 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 3.000.000 actions, portant jouissance le 1^{er} janvier 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 24 mai 2011 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 4.000.000 actions, portant jouissance le 1^{er} janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève, au 31 décembre 2011, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

1-2 Régime fiscal de la société

1-2-1 Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie, à ce titre, d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,1% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi de finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs, depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, la CIL est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

1-2-3 Autres impôts et taxes :

La CIL est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de son chiffre d'affaires brut local, plafonnée à 100.000 DT, conformément aux dispositions de l'article 35 du code de la fiscalité locale.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FO.PRO.LOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

Note 2 : Référentiel comptable

Les états financiers de la Compagnie Internationale de Leasing, arrêtés au 31 Décembre 2011, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la CIL et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

Note 3 : Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

3-1 Bases de mesure

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

3-2 Unité monétaire

Les états financiers de la CIL sont libellés en Dinar Tunisien.

3-3 Sommaire des principales méthodes comptables**3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :**

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et neuf ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire, et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Les contrats de leasing transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leurs coûts d'acquisitions diminués du cumul des amortissements

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a. la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b. la valeur actualisée de ces paiements minimaux, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actualisée cumulée des paiements minimaux au titre de la location, égale au montant de l'investissement net dans le contrat de location, déduction faite de la valeur résiduelle.

Le bailleur vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net du bailleur. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

| | |
|-------------------------|------|
| B2- Actifs incertains | 20% |
| B3- Actifs préoccupants | 50% |
| B4- Actifs compromis | 100% |

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;
- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites.

A partir de 2008, et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le conseil d'administration de la CIL a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créances, et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location sont les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

Par ailleurs, et pour les contrats de leasing classés en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement.

3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Antérieurement au 1er janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1er janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres commercial) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme, s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur de marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

Comptabilisation des revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Par ailleurs, et contrairement aux dispositions de la NCT 25 relative au portefeuille titres dans les établissements bancaires, les intérêts courus sur les titres acquis en portage, ne sont constatés en résultat qu'au fur et à mesure de leur cession, et ce, compte tenu de l'incertitude portée à l'encaissement effectif de ces intérêts.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

3-3-6 Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

| | |
|----------------------------------|-------|
| • Logiciels | 33,3% |
| • Immeubles | 5,0% |
| • Matériel de transport | 20,0% |
| • Mobilier et matériel de bureau | 10,0% |
| • Matériel informatique | 33,3% |
| • Installations générales | 10,0% |

3-3-7 Taxe sur la valeur ajoutée :

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

3-3-8 Impôt sur les bénéfices :

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

3-3-9 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

3-3-10 Avantages au personnel :

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) de la C.I.L sont classés en deux catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, les primes, les indemnités et enveloppes ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment par l'indemnité de départ à la retraite.

Avantages à court terme

La société comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément aux principes généralement admis, la société distingue les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.

Les régimes qualifiés de « régimes à cotisations définies » ne sont pas représentatif d'un engagement pour la société et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice est constaté en charges.

Seuls les régimes qualifiés de « régimes à prestations définies » sont représentatifs d'un engagement à la charge de la société qui donne lieu à évaluation et provisionnement.

Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si la société est tenue ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel.

Seule l'indemnité de départ à la retraite, constitue, un avantage postérieur à l'emploi pour le personnel de la C.I.L. Il s'agit, d'un régime à cotisations définies objet d'une convention conclue avec une compagnie d'assurance vie. Conséquemment, seules les primes appelées durant un exercice donné sont portées parmi les charges de ce denier.

3-3-11 Changement de méthode comptable :

Par rapport à l'exercice 2010, les états financiers de 2011 traduisent des changements de méthodes en matière de classification des actifs et de couverture des risques.

En effet, et jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles édictées en la matière par la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, étaient applicables.

En 2011 et suite aux évènements qu'a connus le pays lors de la période post révolution, ces règles ont été adaptées, et ce, à travers la circulaire n° 2011-04 du 12 Avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des évènements survenus qui prévoit notamment ce qui suit :

- Le rééchelonnement des échéances échues ou à échoir au cours de la période allant du 1^{er} Décembre 2010 jusqu'au 31 Décembre 2011;
- Les rééchelonnements ainsi réalisés ne doivent donner lieu ni à la classification du client concerné en classes 2, 3 ou 4, ni à la révision de sa classification au 31 décembre 2010.

A ce titre, l'encours total des engagements des clients ayant bénéficié d'arrangements dans le cadre de ladite circulaire et ayant été maintenus parmi les actifs courants et ceux nécessitant un suivi particulier, s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 23.932.936 Le montant des engagements à risques et des provisions requises s'y rattachant, déterminés conformément à la circulaire n° 91-24, auraient dus se situer respectivement à D : 7.769.944 et D : 1.113.770.

Par ailleurs et en application des dispositions de la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012, les établissements de crédit ne doivent pas incorporer dans leurs produits les intérêts demeurés impayés à la date du rééchelonnement et relatifs aux engagements ayant bénéficié d'arrangements dans le cadre de la circulaire n° 2011-04.

A ce titre, les intérêts ayant fait l'objet de réservation en 2011, s'élèvent à D : 158.385.

Parallèlement, et en application de la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 Mars 2012, relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures précitées, une provision collective a été constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble des actifs courants et ceux nécessitant un suivi particulier.

A ce titre, les provisions constituées par la CIL en 2011, s'élèvent à D : 2.200.000.

Ces changements de méthodes ont eu pour effet de ramener à 6,96%, le taux des créances douteuses et litigieuses devant se situer à 9,24%, d'augmenter les provisions en couverture des risques sur la clientèle de D : 1.086.230 et par la même d'affecter le résultat de l'exercice d'égale montant.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 4 : Caisses et avoirs auprès des banques

Ce poste se détaille comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Banques | 4 834 064 | 4 645 070 |
| - Caisses | 302 999 | 4 611 |
| <u>Total</u> | <u>5 137 063</u> | <u>4 649 681</u> |

NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing

Cette rubrique s'analyse ainsi :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Créances sur contrats mis en force | 331 601 216 | 312 137 533 |
| Encours financiers | 312 538 689 | 297 779 032 |
| Impayés | 20 390 357 | 15 674 412 |
| Intérêts échus différés | (1 327 830) | (1 315 911) |
| Créances sur contrats en instance de mise en force | 1 378 881 | 3 289 710 |
| Total brut des créances leasing | <u>332 980 097</u> | <u>315 427 243</u> |
| A déduire couverture | | |
| Provisions pour dépréciation des encours | (6 173 755) | (8 556 001) |
| Provisions pour dépréciation des impayés | (8 761 616) | (8 763 464) |
| Provisions collectives | (2 200 000) | - |
| Produits réservés | (1 892 827) | (1 520 852) |
| Total net des créances leasing | <u>313 951 899</u> | <u>296 586 926</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

5.1 Encours financiers

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

| | |
|---|---------------------------|
| <u>Solde au 31 décembre 2010</u> | <u>301 068 742</u> |
| <u>Addition de la période</u> | |
| - Investissements | 157 413 316 |
| - Relocations | 919 996 |
| - Transferts | 5 553 022 |
| <u>Retraits de la période</u> | |
| - Cessions à la valeur résiduelle | (1 105 887) |
| - Cessions anticipées | (8 742 265) |
| - Radiation des créances | (515 760) |
| - Relocations | (763 187) |
| - Transferts | (5 092 210) |
| - Remboursements du capital | (134 818 197) |
| <u>Solde au 31 décembre 2011</u> | <u>313 917 570</u> |

L'analyse des contrats par maturité se présente comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <i>- Paiements minimaux sur contrats actifs</i> | | |
| - A recevoir dans moins d'un an | 142 592 027 | 136 635 113 |
| - A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans | 204 401 931 | 193 991 606 |
| - A recevoir dans plus de 5 ans | 7 253 271 | 6 562 858 |
| Total des paiements minimaux sur contrats actifs | <u>354 247 229</u> | <u>337 189 577</u> |
| <i>- Produits financiers non acquis</i> | | |
| - Revenus non acquis à moins d'un an | 23 451 180 | 22 949 431 |
| - Revenus non acquis à plus d'un an et moins de 5 ans | 22 943 749 | 20 924 353 |
| - Revenus non acquis à plus de 5 ans | 952 655 | 710 597 |
| Total des produits financiers non acquis | <u>47 347 584</u> | <u>44 584 381</u> |
| - Valeurs résiduelles | 1 033 160 | 1 583 149 |
| - Contrats suspendus ordinaires | - | 65 513 |
| - Contrats suspendus contentieux | 4 605 884 | 3 525 174 |
| - Contrats en instance de mise en force | 1 378 881 | 3 289 710 |
| <u>Encours des contrats</u> | <u>313 917 570</u> | <u>301 068 742</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

5.1.1 Analyse par secteur d'activité

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Bâtiment et travaux publics | 36 727 968 | 37 737 097 |
| Industrie | 34 553 222 | 32 832 943 |
| Tourisme | 44 622 116 | 50 213 568 |
| Commerces et services | 136 874 093 | 130 573 711 |
| Agriculture | 61 140 171 | 49 711 423 |
| <u>Total</u> | <u>313 917 570</u> | <u>301 068 742</u> |

5.1.2 Analyse par type de matériel

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Equipements | 43 063 691 | 43 062 662 |
| Matériel roulant | 226 295 613 | 212 931 039 |
| Matériel spécifique | 48 353 | 73 883 |
| <u>Sous Total</u> | <u>269 407 657</u> | <u>256 067 584</u> |
| Immobilier | 44 509 913 | 45 001 158 |
| <u>Total</u> | <u>313 917 570</u> | <u>301 068 742</u> |

5.2 Impayés

L'analyse des impayés se présente comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Clients ordinaires (1)</u> | 14 129 359 | 8 325 352 |
| Inférieur à 1 mois | 5 589 933 | 3 975 368 |
| Entre 1 et 3 mois | 4 573 798 | 2 788 026 |
| Entre 3 et 6 mois | 1 452 425 | 371 464 |
| Entre 6 mois et 1 année | 1 154 039 | 317 133 |
| Supérieur à 1 année | 1 359 165 | 873 362 |
| <u>Clients litigieux (2)</u> | 6 260 998 | 7 349 060 |
| <u>Total (1)+(2)</u> | <u>20 390 357</u> | <u>15 674 412</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING
C.I.L.
16, Avenue Jean Jaurès 1001 - tunis

31 décembre 2011

5.3 ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

| | ANALYSE PAR CLASSE | | | | | TOTAL |
|--|----------------------|---|--------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|
| | A Actifs courants | B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier | B 2 Actifs incertains | B 3 Actifs préoccupants | B 4 Actifs compromis | |
| Encours financiers | 236 676 044 | 63 355 625 | 2 983 835 | 2 489 853 | 7 033 332 | 312 538 689 |
| Impayés | 2 005 752 | 6 635 127 | 893 271 | 1 305 979 | 8 901 181 | 19 741 310 |
| Autres créances | 20 335 | 163 258 | 133 013 | 28 415 | 304 026 | 649 047 |
| Contrats en instance de mise en force | 1 039 252 | 339 629 | - | - | - | 1 378 881 |
| CREANCES LEASING | 239 741 383 | 70 493 639 | 4 010 119 | 3 824 247 | 16 238 539 | 334 307 927 |
| Avances reçues (*) | (2 501 774) | (12 277) | - | - | (186 482) | (2 700 533) |
| Dépôts de garantie (*) | (215 127) | (650 000) | - | (26 000) | (64 450) | (955 577) |
| ENCOURS GLOBAL | 237 024 482 | 69 831 362 | 4 010 119 | 3 798 247 | 15 987 607 | 330 651 817 |
| ENGAGEMENTS HORS BILAN | 10 723 026 | 358 857 | - | - | - | 11 081 883 |
| TOTAL ENGAGEMENTS | 247 747 508 | 70 190 219 | 4 010 119 | 3 798 247 | 15 987 607 | 341 733 700 |
| Produits réservés | - | (158 385) | (163 395) | (233 298) | (1 337 749) | (1 892 827) |
| Provisions sur encours financiers | - | - | (6 769) | (258 375) | (5 908 611) | (6 173 755) |
| Provisions sur impayés | - | - | (318 809) | (825 231) | (7 617 576) | (8 761 616) |
| TOTAL DE LA COUVERTURE | - | (158 385) | (488 973) | (1 316 904) | (14 863 936) | (16 828 198) |
| ENGAGEMENTS NETS | 247 747 508 | 70 031 834 | 3 521 146 | 2 481 343 | 1 123 671 | 324 905 502 |
| Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) | | | 1,17% | 1,11% | 4,68% | |
| | | | 6,96% | | | |
| Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) de 2010 | | | 7,61% | | | |
| Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés | | | 12,19% | 34,67% | 92,97% | |
| | | | 70,05% | | | |
| Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés de 2010 | | | 75,18% | | | |

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 6 : Portefeuille-titres commercial

L'analyse du portefeuille-titres commercial se présente comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Certificats de Dépôt | 500 000 | 500 000 |
| - Obligations et actions cotées | - | 226 424 |
| <u>Total</u> | <u>500 000</u> | <u>726 424</u> |

NOTE 7 : Portefeuille d'investissement

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Titres de participation | 6 278 038 | 3 278 038 |
| - Titres immobilisés | 7 955 620 | 7 479 980 |
| - Dépôts et cautionnements versés | 2 000 | 3 192 |
| <u>Montant brut</u> | <u>14 235 658</u> | <u>10 761 210</u> |
| A déduire : | | |
| - Versements restant à effectuer sur titres | (1 300 000) | (500 000) |
| <u>Montant libéré</u> | <u>12 935 658</u> | <u>10 261 210</u> |
| A déduire : | | |
| - Provisions pour dépréciation | (103 000) | (353 000) |
| <u>Montant net</u> | <u>12 832 658</u> | <u>9 908 210</u> |

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participations" sont indiqués ci-après :

| | <u>Montant total</u> | <u>Partie libérée</u> | <u>Partie non libérée</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Soldes au 31 Décembre 2010 | <u>3 278 038</u> | <u>3 278 038</u> | <u>0</u> |
| <u>Additions de la période</u> | | | |
| - CIL SICAR | 3 000 000 | 1 700 000 | 1 300 000 |
| <u>Soldes au 31 Décembre 2011</u> | <u>6 278 038</u> | <u>4 978 038</u> | <u>1 300 000</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

| | <u>Montant total</u> | <u>Partie libérée</u> | <u>Partie non libérée</u> |
|---|----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Soldes au 31 Décembre 2010 | 7 479 980 | 6 979 980 | 500 000 |
| <u>Additions de la période</u> | | | |
| - Société Virgin Olive TUNISIA | 600 000 | 600 000 | - |
| - Société MEHARI HAMMAMET | 1 000 000 | 1 000 000 | - |
| - Société Immobilière de Carthage | 600 000 | 600 000 | - |
| - Société Laser Industrie | 125 000 | 125 000 | - |
| - Société TECNO INVEST & CONSULTING | 75 000 | 75 000 | - |
| - Société DAR EL JELD | - | 500 000 | (500 000) |
| <u>Retraits de la période</u> | | | |
| - Société Nouvelles Accumulateurs NOUR | 88 920 | 88 920 | - |
| - Société BOMAR | 350 000 | 350 000 | - |
| - Société AROMA INSUDTRIES | 40 100 | 40 100 | - |
| - Société immobilière SIDI AMEUR | 100 000 | 100 000 | - |
| - Société Immobilière de Carthage | 300 000 | 300 000 | - |
| - Société TECNOCASA CONSULTING | 18 000 | 18 000 | - |
| - Société FORACHEM | 38 840 | 38 840 | - |
| - Société SODAS | 36 000 | 36 000 | - |
| - Société KOKET | 250 000 | 250 000 | - |
| - Société ECOLO CONCEPT | 40 000 | 40 000 | - |
| - Société STAUR | 100 000 | 100 000 | - |
| - Société Immobilière BEL AIR | 400 000 | 400 000 | - |
| - Société Touristique OCEANA | 137 500 | 137 500 | - |
| - Société Générale Industrielle et d'Ingénierie | 25 000 | 25 000 | - |
| Soldes au 31 Décembre 2011 | 7 955 620 | 7 955 620 | - |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

Le portefeuille titres s'analyse au 31 décembre 2011 comme suit :

| <u>Emetteur</u> | <u>Nombre d'actions</u> | <u>Valeur nominale</u> | <u>Montant total</u> | <u>Date souscription</u> | <u>Pourcentage détenu</u> |
|--|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| <u>Titres de participations</u> | | | | | |
| * Compagnie Générale d'investissement | 246 328 | 5 | 1 278 638 | 1998/1999/2000/2009/2010 | 98,53% |
| * CIL SICAR | 499 940 | 10 | 4 999 400 | 2010/2011 | 99,99% |
| <u>Total des titres de participations</u> | | | <u>6 278 038</u> | | |
| <u>Titres immobilisés</u> | | | | | |
| * BOMAR | 10 000 | 10 | 100 000 | 2008/2009 | 2,70% |
| * Société Nouvelles Accumulateurs NOUR | 60 360 | 10 | 603 600 | 2008/2010 | 10,59% |
| * Société Immobilière SIDI AMEUR | 2 500 | 10 | 25 000 | 2008 | 1,92% |
| * Société KOKET | 2 500 | 100 | 250 000 | 2008 | 7,58% |
| * Société Générale Industrielle et d'Ingénierie | 5 000 | 10 | 50 000 | 2008 | 1,25% |
| * Société FORACHEM | 11 652 | 10 | 116 520 | 2008 | 10,59% |
| * Société immobilière de CARTHAGE | 21 000 | 100 | 2 100 000 | 2009/2010/2011 | 29,17% |
| * Société ECOLO CONCEPT | 400 | 100 | 40 000 | 2009 | 10,00% |
| * Société TECNOCASA CONSULTING | 1 800 | 10 | 18 000 | 2009 | 10,00% |
| * Société SODAS | 750 | 100 | 75 000 | 2009 | 17,86% |
| * Société STAUR | 1 250 | 100 | 125 000 | 2009 | 12,50% |
| * Société touristique OCEANA | 4 125 | 100 | 412 500 | 2009 | 7,37% |
| * Société TERRE ET PIERRE | 500 | 100 | 50 000 | 2010 | 15,63% |
| * FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 100 | 1000 | 100 000 | 2010 | 3,33% |
| * Société NAWEL INDUSTRIE | 600 | 100 | 60 000 | 2010 | 24,00% |
| * Société DAR EL JELD | 10 000 | 100 | 1 000 000 | 2010 | 16,13% |
| * Société SPI LE CAPITOLE | 1 300 | 100 | 130 000 | 2010 | 15,66% |
| * Société COMETE IMMOBILIERE | 3 000 | 100 | 300 000 | 2010 | 21,43% |
| * Société PROMOTEL | 6 000 | 100 | 600 000 | 2010 | 4,07% |
| * Société Virgin Olive TUNISIA | 6 000 | 100 | 600 000 | 2011 | 27,27% |
| * Société MAHARI HAMMAMET | 10 000 | 100 | 1 000 000 | 2011 | 5,27% |
| * Société Laser Industrie | 1 250 | 100 | 125 000 | 2011 | 29,41% |
| * Société TECNO INVEST | 750 | 100 | 75 000 | 2011 | 15,00% |
| <u>Total des titres immobilisés</u> | | | <u>7 955 620</u> | | |
| <u>Total général</u> | | | <u>14 233 658</u> | | |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING
C.I.L
16, Avenue Jean Jaurès 1001 - Tunis

NOTE 8 : Valeurs immobilisées

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(Montants exprimé en dinars)

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | | Valeur comptable nette |
|--|-------------------------|---------------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------------------|
| | | Début de période | Acquisitions | Cessions | Mises en rebut | Fin de période | Début de période | Dotations de la période | Cessions | Mises en rebut | Fin de période | |
| Logiciels | 33,3% | 95 675 | - | - | - | 95 675 | 79 430 | 8 660 | - | - | 88 090 | 7 585 |
| Total des immobilisations incorporelles | | 95 675 | - | - | - | 95 675 | 79 430 | 8 660 | - | - | 88 090 | 7 585 |
| Immeubles | 5,0% | 4 511 939 | 7 851 | - | - | 4 519 789 | 1 657 314 | 194 743 | - | - | 1 852 057 | 2 667 732 |
| Matériel de transport | 20,0% | 828 567 | 21 380 | 67 900 | - | 782 047 | 392 429 | 133 518 | 9 053 | - | 516 894 | 265 153 |
| Equipements de bureau | 10,0% | 348 229 | 17 363 | 7 464 | 6 001 | 352 127 | 215 855 | 25 721 | 7 077 | 5 688 | 228 811 | 123 316 |
| Matériel informatique | 33,3% | 295 460 | 43 287 | 47 021 | 12 138 | 279 588 | 230 016 | 43 209 | 47 203 | 10 897 | 215 125 | 64 463 |
| Installations générales | 10,0% | 332 103 | 6 727 | - | 1 104 | 337 726 | 173 037 | 23 881 | - | 1 104 | 195 814 | 141 912 |
| Total des immobilisations corporelles | | 6 316 297 | 96 607 | 122 385 | 19 243 | 6 271 277 | 2 668 651 | 421 071 | 63 334 | 17 689 | 3 008 700 | 3 262 577 |
| TOTAUX | | 6 411 972 | 96 607 | 122 385 | 19 243 | 6 366 952 | 2 748 081 | 429 731 | 63 334 | 17 689 | 3 096 791 | 3 270 161 |

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 9 : Autres actifs

Le détail des autres actifs est le suivant :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Prêts au personnel | 1 452 730 | 1 208 834 |
| - Créances sur cessions d'immobilisations | 437 622 | 496 714 |
| - Avances aux fournisseurs | 91 150 | 91 150 |
| - Etat, crédit de TVA | - | 2 263 081 |
| - Produits à recevoir des tiers | 647 306 | 387 855 |
| - Compte d'attente/ avance de TVA | 189 170 | 140 620 |
| - Compte d'attente/ régularisation de TVA | - | 225 959 |
| - Compte d'attente | 564 | 13 304 |
| - Charges constatées d'avance | 41 404 | 27 752 |
| - Créances sur cession de titre immobilisés | - | 49 |
| - Autres comptes débiteurs | 259 074 | 229 423 |
| - Charges à répartir | 35 551 | 56 102 |
| - Frais d'émission des obligations | 641 709 | 774 100 |
| | <u>3 796 279</u> | <u>5 914 943</u> |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (629 739) | (643 582) |
| | <u>3 166 541</u> | <u>5 271 361</u> |

Les charges à répartir et les frais d'émission des obligations s'analysent comme suit :

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES A REPARTIR ET DES FRAIS D'EMISSION DES OBLIGATIONS
AU 31 DECEMBRE 2011
(exprimé en dinars)

| Désignation | Taux de résorption | Valeur brute | | | Résorptions | | | Valeur comptable nette |
|----------------------------------|--------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| | | Début de période | Addition | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Fin de période | |
| Charges à répartir | 33% | 655 860 | - | 655 860 | 599 758 | 20 550 | 620 309 | 35 551 |
| Frais d'émission des obligations | (a) | 3 060 203 | 171 001 | 3 231 204 | 2 286 103 | 303 393 | 2 589 496 | 641 709 |
| TOTAUX | | 3 716 063 | 171 001 | 3 887 065 | 2 885 861 | 323 943 | 3 209 804 | 677 260 |

Les charges à répartir sont résorbées selon le mode linéaire.

(a) Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des obligations, s'élevant à D: 303.393 figure parmi les charges financières.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 10 : Dettes envers la clientèle

Les dépôts et avoirs de la clientèle se détaillent comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| - Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle | 955 577 | 1 780 658 |
| - Avances et acomptes reçus des clients | 2 700 533 | 2 617 634 |
| - Autres dépôts et cautionnements reçus | 5 075 | 5 075 |
| <u>Total</u> | <u>3 661 185</u> | <u>4 403 367</u> |

NOTE 11 : Emprunts et dettes rattachées

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Banques locales | 74 421 429 | 68 000 000 |
| - Banques étrangères | 4 076 728 | 6 647 154 |
| - Emprunts obligataires | 149 000 000 | 158 000 000 |
| - Billets de trésorerie | 15 000 000 | 11 300 000 |
| - Certificats de leasing | 26 000 000 | 10 000 000 |
| <u>Total emprunts</u> | <u>268 498 157</u> | <u>253 947 154</u> |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux | 849 841 | 1 053 931 |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers | 36 202 | 63 189 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 4 679 944 | 4 542 966 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie | - | 43 903 |
| - Intérêts courus sur certificats de leasing | 374 522 | 6 444 |
| - Charges constatées d'avance sur emprunts bancaires locaux | (44 826) | (49 843) |
| - Charges constatées d'avance sur billets de trésorerie | (202 532) | (49 712) |
| <u>Total dettes rattachées</u> | <u>5 693 151</u> | <u>5 610 878</u> |
| <u>Total</u> | <u>274 191 308</u> | <u>259 558 032</u> |

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et dettes rattachées" sont récapitulés dans le tableau suivant :

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès 1001 - Tunis

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(exprimé en dinars)

| DESIGNATION | Montant du crédit | Modalités de remboursement | Soldes en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|--------------------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | Soldes | échéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an |
| <u>CREDITS BANCAIRES</u> | | | | | | | | |
| <u>BANQUES LOCALES</u> | | | | | | | | |
| AMEN BANK (10/2006) | 3 000 000 | Annuellement (2007-2011) | 600 000 | - | 600 000 | - | - | - |
| B.I.A.T (09/2006) | 3 000 000 | Annuellement (2007-2011) | 600 000 | - | 600 000 | - | - | - |
| B.I.A.T (2007/1) | 5 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 2 000 000 | - | 1 000 000 | 1 000 000 | - | 1 000 000 |
| B.T | 5 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 2 000 000 | - | 1 000 000 | 1 000 000 | - | 1 000 000 |
| ATB (2007) | 3 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 1 200 000 | - | 600 000 | 600 000 | - | 600 000 |
| AMEN BANK (2007/1) | 2 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 800 000 | - | 400 000 | 400 000 | - | 400 000 |
| AMEN BANK (2007/2) | 3 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 1 200 000 | - | 600 000 | 600 000 | - | 600 000 |
| AMEN BANK (2007/3) | 2 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 800 000 | - | 400 000 | 400 000 | - | 400 000 |
| BIAT (20007/2) | 1 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 400 000 | - | 200 000 | 200 000 | - | 200 000 |
| BIAT (20007/3) | 4 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 1 600 000 | - | 800 000 | 800 000 | - | 800 000 |
| BIAT (2008/1) | 5 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 3 000 000 | - | 1 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| BIAT (2008/2) | 5 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 3 000 000 | - | 1 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| BT 2008 | 7 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 4 200 000 | - | 1 400 000 | 2 800 000 | 1 400 000 | 1 400 000 |
| BTE 2008 | 5 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 3 000 000 | - | 1 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2009/1) | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2009/2) | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2009/3) | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2009/4) | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| ATTIJARI BANK 2009 | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |

| DESIGNATION | Montant du crédit | Modalités de remboursement | Soldes en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | Soldes | échéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an |
| BT 2009 | 4 500 000 | Annuellement (2010-2014) | 3 600 000 | - | 900 000 | 2 700 000 | 1 800 000 | 900 000 |
| BIAT (2010/1) | 5 000 000 | Annuellement (2011-2015) | 5 000 000 | - | 1 000 000 | 4 000 000 | 3 000 000 | 1 000 000 |
| BIAT (2010/2) | 10 000 000 | Annuellement (2011-2017) | 10 000 000 | - | 1 428 571 | 8 571 429 | 7 142 857 | 1 428 572 |
| AMEN BANK (2010) | 5 000 000 | Annuellement (2011-2015) | 5 000 000 | - | 1 000 000 | 4 000 000 | 3 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2011/1) | 5 000 000 | Annuellement (2011-2016) | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2011/2) | 5 000 000 | Annuellement (2011-2016) | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| ATTIARI BANK (2011/1) | 1 500 000 | Trimestriellement (2011-2016) | - | 1 500 000 | 150 000 | 1 350 000 | 1 050 000 | 300 000 |
| BT (2011/1) | 5 000 000 | Annuellement (2012-2016) | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2011/3) | 5 000 000 | Sur 2 tranches en 2012 et 2013 | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| BIAT (2011/1) | 5 000 000 | Annuellement (2012-2016) | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| <u>Sous-total</u> | | | 68 000 000 | 26 500 000 | 20 078 571 | 74 421 429 | 50 392 857 | 24 028 572 |
| <u>BANQUES ETRANGERES</u> | | | | | | | | |
| JEXIMBANK | YJ | 800 000 000 | Semestriellement (1999-2011) (a) | 343 991 | - | 343 991 | - | - |
| B.E.I | EUR | 50 000 000 | Semestriellement (2004-2013) (b) | 6 303 163 | - | 2 226 435 | 4 076 728 | 1 763 392 |
| <u>Dettes rattachées</u> | | | | | | | | |
| <u>Sous-total</u> | | | 6 647 154 | | 2 570 426 | 4 076 728 | 1 763 392 | 2 313 336 |
| <u>Total des crédits bancaires</u> | | | 74 647 154 | 26 500 000 | 22 648 997 | 78 498 157 | 52 156 249 | 26 341 908 |

- (a) L'Etat Tunisien a consenti le 14 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt JEXIM BANK du 27 Mai 1997 .
Le financement a été consenti en dinar tunisien pour l'équivalent de JPY : 800.000.000, au taux du marché monétaire majoré de 0,5 point sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt .
- (b) la B.E.I a consenti au courant de l'exercice 2004 et 2005 un financement subsidiaire sur le crédit global, accordé dans le cadre du programme EUROMED II .
Le financement a été consenti en dinar tunisien, débloqué en quatre tranches, respectivement pour l'équivalent de EURO : 5.000.000 , 4.000.000 , 2.000.000 et 2.095.600, à un taux fixe ouvert lors de chaque tirage majoré d'une prime de couverture du risque de change de 3% calculé sur la base des intérêts payés à chaque échéance.

| DESIGNATION | Montant du crédit | Modalités de remboursement | | Soldes en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|--|-------------------|----------------------------|--|----------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | | Soldes | échéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an |
| <u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u> | | | | | | | | | |
| CIL 2004/1 | 15 000 000 | Annuellement (2007-2011) | | 3 000 000 | - | 3 000 000 | - | - | |
| CIL 2005/1 | 15 000 000 | Annuellement (2008-2012) | | 6 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| CIL 2007/1 | 15 000 000 | Annuellement (2009-2013) | | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| CIL 2007/2 | 15 000 000 | Annuellement (2009-2013) | | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| CIL 2008/1 | 15 000 000 | Annuellement (2009-2013) | | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| CIL 2008 subordonné | 10 000 000 | Annuellement (2015-2019) | | 10 000 000 | - | - | 10 000 000 | 10 000 000 | - |
| CIL 2009/1 | 20 000 000 | Annuellement (2010-2014) | | 16 000 000 | - | 4 000 000 | 12 000 000 | 8 000 000 | 4 000 000 |
| CIL 2009/2 | 20 000 000 | Annuellement (2010-2014) | | 16 000 000 | - | 4 000 000 | 12 000 000 | 8 000 000 | 4 000 000 |
| CIL 2009/3 | 20 000 000 | Annuellement (2011-2015) | | 20 000 000 | - | 4 000 000 | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| CIL 2010/1 | 30 000 000 | Annuellement (2011-2015) | | 30 000 000 | - | 6 000 000 | 24 000 000 | 18 000 000 | 6 000 000 |
| CIL 2010/2 | 30 000 000 | Annuellement (2011-2015) | | 30 000 000 | - | 6 000 000 | 24 000 000 | 18 000 000 | 6 000 000 |
| <u>Dettes rattachées</u> | | | | | | | | | |
| CIL 2011/1 | 30 000 000 | Annuellement (2012-2016) | | - | 30 000 000 | - | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 |
| <u>Total des emprunts obligataires</u> | | | | 158 000 000 | 30 000 000 | 39 000 000 | 149 000 000 | 107 000 000 | 42 000 000 |

| DESIGNATION | Montant du crédit | Modalités de remboursement | Soldes en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | | | | |
|---|-------------------|----------------------------|----------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|-------------|-------------|------------|
| | | | | | | Soldes | échéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an | | | |
| <u>BILLETS DE TRESORERIE & CERTIFICATS DE LEASING</u> | | | | | | | | | | | |
| <u>BILLETS DE TRESORERIE</u> | | | | | | | | | | | |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | 1 000 000 | En bloc le 16/03/2011 | 1 000 000 | - | 1 000 000 | - | - | - | | | |
| Billets de trésorerie à court terme | | | 10 300 000 | 15 000 000 | 10 300 000 | 15 000 000 | - | 15 000 000 | | | |
| <u>Dettes rattachées</u> | | | | | | | | | | | |
| <u>Charges constatées d'avance</u> | | | | | | | | | | | |
| <u>Sous-total</u> | | | | | | 11 300 000 | 15 000 000 | 11 300 000 | 15 000 000 | - | 15 000 000 |
| <u>CERTIFICATS DE LEASING</u> | | | | | | | | | | | |
| Certificat ZITOUNA BANK | 10 000 000 | En bloc le 28/03/2011 | 10 000 000 | - | 10 000 000 | - | - | - | | | |
| Certificat ZITOUNA BANK 2011 | 7 000 000 | En bloc le 26/03/2012 | - | 7 000 000 | - | 7 000 000 | - | 7 000 000 | | | |
| Certificat EL BARAKA 1/2011 | 3 000 000 | En bloc le 16/05/2014 | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - | | | |
| Certificat EL BARAKA 2/2011 | 3 000 000 | En bloc le 27/05/2014 | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - | | | |
| Certificat EL BARAKA 3/2011 | 5 000 000 | En bloc le 12/09/2014 | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 5 000 000 | - | | | |
| Certificat EL BARAKA 4/2011 | 5 000 000 | En bloc le 23/09/2014 | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 5 000 000 | - | | | |
| Certificat EL BARAKA 5/2011 | 3 000 000 | En bloc le 21/12/2014 | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - | | | |
| <u>Sous-total</u> | | | | | | 10 000 000 | 26 000 000 | 10 000 000 | 26 000 000 | 19 000 000 | 7 000 000 |
| <u>Total des BILLETS DE TRESORERIE & CERTIFICATS DE LEASING</u> | | | | | | 21 300 000 | 41 000 000 | 21 300 000 | 41 000 000 | 19 000 000 | 22 000 000 |
| <u>TOTAL GENERAL</u> | | | | | | 253 947 154 | 97 500 000 | 82 948 997 | 268 498 157 | 178 156 249 | 90 341 908 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 12 : Fournisseurs et comptes rattachés

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <i>Fournisseurs d'exploitation</i> | | |
| - Factures d'achats de biens ou de prestation de services | 131 797 | 112 156 |
| - Effets à payer | 207 592 | 16 986 |
| <u>Sous total</u> | <u>339 389</u> | <u>129 142</u> |
| <i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i> | | |
| - Factures d'achats d'immobilisations | 1 305 762 | 1 596 678 |
| - Effets à payer | 8 118 508 | 9 668 987 |
| - Retenues de garanties | 95 776 | 188 463 |
| - Factures non parvenues | - | 958 |
| <u>Sous total</u> | <u>9 520 046</u> | <u>11 455 086</u> |
| <u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u> | <u>9 859 435</u> | <u>11 584 228</u> |

NOTE 13 : Autres passifs

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Personnel, provisions pour congés payés | 275 124 | 245 053 |
| - Personnel, autres charges à payer | 271 225 | 234 052 |
| - Etat, retenues sur salaires | 10 787 | 9 237 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions, loyers et marchés | 219 682 | 312 168 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers | 1 370 | 4 468 |
| - Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière | - | 45 750 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider (Voir note 25) | 535 259 | 436 930 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 11 793 | 10 458 |
| - Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges | 8 254 | 7 352 |
| - Etat, autres impôts et taxes à régulariser | 65 290 | 65 290 |
| - Actionnaires, dividendes et jetons de présence à payer | 11 632 | 9 527 |
| - CNSS | 123 895 | 97 866 |
| - CAVIS | 11 520 | 9 683 |
| - CNAM | 10 159 | 8 013 |
| - Etat, TVA à payer | 406 332 | - |
| - Assurance Groupe | 18 580 | 13 133 |
| - Autres comptes créditeurs | 159 199 | 132 997 |
| - Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges | 50 223 | 44 581 |
| - Prestataires Recouvrement | 112 916 | 66 692 |
| - Prestataires Assurances | 2 363 256 | 1 797 331 |
| - Diverses Charges à payer | 215 539 | 198 884 |
| - Autres produits constatés d'avance | 7 280 | 7 293 |
| - Provisions pour divers risques | 30 000 | - |
| <u>Total</u> | <u>4 919 312</u> | <u>3 756 758</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 14 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|--|-----|-----------------------------|-----------------------------|
| - Capital social | (A) | 25 000 000 | 20 000 000 |
| - Réserve légale | (B) | 2 000 000 | 1 500 000 |
| - Réserve extraordinaire | | 1 250 000 | 4 750 000 |
| - Réserves pour réinvestissements | | 7 740 000 | 2 650 000 |
| - Fonds pour risques généraux | | 500 000 | 500 000 |
| - Actions propres | | (410 226) | - |
| - Réserves pour fonds social | (C) | 1 190 008 | 1 053 244 |
| - Résultats reportés | | 754 145 | 693 903 |
| Total des capitaux propres avant résultat de la période | | 38 023 927 | 31 147 147 |
| Résultat de l'exercice | | 8 203 155 | 10 356 962 |
| Total des capitaux propres avant affectation | (D) | 46 227 082 | 41 504 109 |
| Nombre d'actions (2) | (*) | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Résultat par action (1) / (2) | | 1,641 | 2,071 |

(A) L'assemblée générale extraordinaire du 24 mai 2011 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 4.000.000 actions anciennes, portant jouissance le 1er janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève, au 31 décembre 2011, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué, essentiellement, par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

(*) : Suite à l'émission d'actions gratuites, le calcul du résultat par action au 31 décembre 2011 et au titre de l'exercice précédent est fait sur la base du nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2011.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint :

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING
C.I.L.
16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 31 DECEMBRE 2011
(exprimé en dinars)

NOTE 14 : CAPITAUX PROPRES (suite)

| | Capital social | Réserve légale | Réserve extraordinaire | Réserve pour réinvestissement | Primes d'émission | Réserves pour fonds social | Fonds pour risques généraux | Résultats reportés | Actions propres | Résultat de l'exercice | Total |
|--|-------------------|------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| Solde au 31 décembre 2009 | 15 000 000 | 1 421 765 | 4 700 000 | 300 000 | 2 250 000 | 921 649 | 500 000 | 893 181 | | 7 338 957 | 33 325 552 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 25 mai 2010 | | 78 235 | 2 500 000 | 2 650 000 | | 150 000 | | 1 960 722 | | (7 338 957) | - |
| Transferts décidés par l'A.G.O du 25 mai 2010 | | | 2 550 000 | (300 000) | (2 250 000) | | | | | | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2009 | | | | | | | | (2 160 000) | | | (2 160 000) |
| Augmentation du capital décidée par l'AGE du 25 mai 2010 | 5 000 000 | | (5 000 000) | | | | | | | | - |
| Divers | | | | | | (18 405) | | | | | (18 405) |
| Résultat net de l'exercice 2010 | | | | | | | | | | 10 356 962 | 10 356 962 |
| Solde au 31 décembre 2010 | 20 000 000 | 1 500 000 | 4 750 000 | 2 650 000 | - | 1 053 244 | 500 000 | 693 903 | - | 10 356 962 | 41 504 109 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 24 mai 2011 | | 500 000 | 1 500 000 | 5 090 000 | | 200 000 | | 3 066 962 | | (10 356 962) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2010 | | | | | | | | (3 000 000) | | | (3 000 000) |
| Augmentation du capital décidée par l'AGE du 24 mai 2011 | 5 000 000 | | (5 000 000) | | | | | | | | - |
| Rachat d'actions propres | | | | | | | | | (416 946) | | (416 946) |
| Valorisation des actions propres | | | | | | | | (6 720) | 6 720 | | - |
| Divers | | | | | | (63 236) | | | | | (63 236) |
| Résultat net de l'exercice 2011 | | | | | | | | | | 8 203 155 | 8 203 155 |
| Solde au 31 décembre 2011 | 25 000 000 | 2 000 000 | 1 250 000 | 7 740 000 | - | 1 190 008 | 500 000 | 754 145 | (410 226) | 8 203 155 | 46 227 082 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 15 : Intérêts et produits assimilés de leasing

L'analyse des intérêts et produits assimilés de leasing se présente ainsi :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| - Intérêts de leasing | 29 315 696 | 28 089 270 |
| - Intérêts de retard | 1 680 654 | 955 521 |
| - Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing | 232 283 | 168 023 |
| - Autres | 377 717 | 322 722 |
| Total | <u>31 606 350</u> | <u>29 535 536</u> |
| - Transferts en produits de la période | | |
| Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | 306 018 | 201 756 |
| Intérêts de retard antérieurs | 112 653 | 63 803 |
| - Produits réputés réservés en fin de période | | |
| Intérêts inclus dans les loyers | (673 379) | (346 726) |
| Intérêts de retard | (207 146) | (151 554) |
| Variation des produits réservés | <u>(461 854)</u> | <u>(232 721)</u> |
| Total des intérêts et des produits de leasing | <u>31 144 496</u> | <u>29 302 815</u> |
| - Encours financiers des contrats actifs | | |
| . Au début de la période | 297 478 055 | 249 693 739 |
| . A la fin de la période | 309 311 686 | 297 478 055 |
| . Moyenne | (D) 303 394 870 | 273 585 897 |
| - Intérêts de la période | (C) 29 315 696 | 28 089 270 |
| - Taux moyen | (C) / (D) 9,66% | 10,27% |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 16 : Intérêts et charges assimilées

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Intérêts des emprunts obligataires | 9 187 407 | 7 785 733 |
| - Intérêts des crédits des banques locales | 3 714 599 | 3 863 799 |
| - Intérêts des crédits des banques étrangères | 273 518 | 431 105 |
| - Intérêts des autres opérations de financement | 1 508 864 | 1 478 551 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | 303 393 | 275 903 |
| <u>Total des charges financières des emprunts</u> (A) | 14 987 782 | 13 835 092 |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | (111 557) | (66 166) |
| - Autres charges financières | 22 518 | 23 903 |
| <u>Total des autres charges financières</u> | (89 040) | (42 263) |
| <u>Total général</u> | 14 898 742 | 13 792 828 |
| - Encours des ressources | | |
| . Au début de l'exercice | 253 947 154 | 226 545 810 |
| . A la fin de l'exercice | 268 498 157 | 253 947 154 |
| . Moyenne (B) | 261 222 656 | 240 246 482 |
| - Taux moyen (A) / (B) | 5,74% | 5,76% |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 17 : Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| - Intérêts des comptes courants | 13 635 | 13 181 |
| - Plus values sur cession des titres immobilisés | 259 830 | 171 900 |
| - Dividendes | 136 853 | - |
| - Moins values sur titres SICAV (*) | (122 547) | - |
| - Revenus des titres SICAV | 19 071 | 44 201 |
| - Autres produits financiers | 67 086 | 187 914 |
| <u>Total</u> | <u>373 929</u> | <u>417 198</u> |

(*) Ces moins values ont été constatées suite à la cession des titres SICAV, ayant généré des dividendes pour D : 136.853.

NOTE 18 : Charges de personnel

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Salaires et complément de salaires | 2 481 172 | 2 216 990 |
| - Charges connexes aux salaires | 103 673 | 106 380 |
| - Cotisations de sécurité sociales sur salaires | 430 099 | 384 694 |
| - Autres charges sociales | 81 706 | 72 875 |
| <u>Total</u> | <u>3 096 650</u> | <u>2 780 940</u> |

NOTE 19 : Dotations aux amortissements

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| - Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 8 660 | 14 949 |
| - Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 421 071 | 478 392 |
| - Dotations aux résorptions des charges à répartir | 20 550 | 20 550 |
| <u>Total</u> | <u>450 282</u> | <u>513 891</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 20 : Autres charges d'exploitation

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Achat de matières et fournitures | 176 749 | 199 967 |
| <u>Total des achats</u> | <u>176 749</u> | <u>199 967</u> |
| - Sous-traitance générale | 27 987 | 29 435 |
| - Locations | 68 616 | 70 780 |
| - Entretiens et réparations | 149 313 | 144 251 |
| - Primes d'assurances | 44 372 | 45 465 |
| <u>Total des services extérieurs</u> | <u>290 288</u> | <u>289 931</u> |
| - Personnel extérieur à l'entreprise | 108 794 | 120 207 |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 139 509 | 146 995 |
| - Publicités, publications, relations publiques | 177 780 | 201 511 |
| - Déplacements, missions et réceptions | 49 673 | 70 366 |
| - Frais postaux et de télécommunications | 143 316 | 161 302 |
| - Services bancaires et assimilés | 207 277 | 187 010 |
| <u>Total des autres services extérieurs</u> | <u>826 349</u> | <u>887 391</u> |
| - Jetons de présence | 56 000 | 42 000 |
| - Rémunération comité d'audit | 15 000 | 15 000 |
| <u>Total des charges diverses</u> | <u>71 000</u> | <u>57 000</u> |
| - Impôts et taxes sur rémunérations | 74 140 | 70 420 |
| - T.C.L | 100 000 | 100 000 |
| - Droits d'enregistrement et de timbres | 1 995 | 2 798 |
| - Autres impôts et taxes | 48 249 | 51 514 |
| <u>Total des impôts et taxes</u> | <u>224 384</u> | <u>224 731</u> |
| <u>Total général</u> | <u>1 588 769</u> | <u>1 659 020</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 21 : Dotations nettes aux provisions et résultats des créances radiées

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| - Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle | 3 752 301 | 6 556 662 |
| - Dotations aux provisions collectives | 2 200 000 | - |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances | (3 848 855) | (3 825 433) |
| - Créances radiées | 2 377 658 | 918 802 |
| - Reprises de provisions suite à la radiation de créances | (2 287 539) | (794 329) |
| - Annulation de produits réservés sur créances radiées | | |
| - Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | (79 432) | (91 988) |
| - Intérêts de retard antérieurs | (10 446) | (32 485) |
| - Encaissement sur créances radiées | (28 102) | (251 483) |
| | 2 075 584 | 2 479 747 |

Total**NOTE 22 : Dotations nettes aux autres provisions**

Les dotations nettes aux comptes des autres provisions se détaillent ainsi :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs | 14 092 | 126 369 |
| - Dotations aux provisions pour divers risques | 30 000 | - |
| - Reprise sur provisions pour dépréciation des actions cotées | - | (4 465) |
| - Reprise sur provisions pour dépréciation des titres de participations | (250 000) | - |
| - Reprise sur provisions pour dépréciation des valeurs immobilisées | - | (1 050 000) |
| - Reprise sur provisions pour dépréciation des autres actifs courants | (27 935) | (14 972) |
| - Reprise sur provisions pour départ à la retraite | - | (40 000) |
| - Reprise sur provisions pour divers risques | - | (480 000) |
| | (233 843) | (1 463 068) |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 23 : Autres gains ordinaires

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations propres | 1 120 | 2 032 936 |
| - Apurement de comptes | 117 749 | 74 749 |
| - Restitution d'impôt | 15 598 | - |
| - Autres gains sur éléments exceptionnels | 4 419 | 1 490 |
| <u>Total</u> | <u>138 886</u> | <u>2 109 175</u> |

NOTE 24 : Autres pertes ordinaires

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Charges nettes sur cessions d'immobilisations | 7 796 | 518 |
| - Pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels | 113 | 3 295 |
| - Moins value sur cessions titres | - | 9 857 |
| - Pénalités de retard | 497 | 525 |
| <u>Total</u> | <u>8 407</u> | <u>14 194</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 25 : Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Bénéfice comptable | 10 220 801 | 12 449 933 |
| A réintégrer | | |
| - Dotations aux provisions sur la clientèle | 5 952 301 | 6 556 662 |
| - Dotations aux provisions des autres actifs | 14 092 | 126 369 |
| - Dotations aux provisions pour risques divers | 30 000 | - |
| - Reprises sur provisions fiscales 2007 | - | 8 296 637 |
| - Reprises sur provisions fiscales 2008 | 8 212 512 | 959 121 |
| - Reprises sur provisions fiscales 2009 | 1 351 639 | 2 369 020 |
| - Reprises sur provisions fiscales 2010 | 2 442 409 | - |
| - Provisions pour congés payés 2011/2010 | 275 124 | 245 053 |
| - Jetons de présence excédentaires | 28 000 | 18 000 |
| - Diverses charges non déductibles | 57 508 | 85 190 |
| - Moins values non déductibles sur titre SICAV | 122 547 | - |
| A déduire | | |
| - Provisions fiscales 2008/2007 pour affaires en cours | 5 870 166 | 7 005 018 |
| - Reprises sur provisions comptables | 6 136 394 | 4 619 760 |
| - Provisions pour congés payés 2010/2009 | 245 053 | 219 760 |
| - Reprises sur provisions pour dépréciation des immobilisations | - | 1 050 000 |
| - Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participations | 250 000 | - |
| - Reprises sur provisions pour divers risques | - | 480 000 |
| - Reprises sur provisions pour départ à la retraite | - | 40 000 |
| - Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs | 27 935 | 14 971 |
| - Dividendes | 136 853 | - |
| - Plus value sur titres | - | 54 957 |
| <u>Bénéfice fiscal avant provisions</u> | 16 040 532 | 17 621 518 |
| Provisions pour créances douteuses 100% | 5 952 301 | 6 556 662 |
| <u>Bénéfice fiscal</u> | 10 088 231 | 11 064 856 |
| Réinvestissements exonérés sans Minimum d'Impôt : | | |
| * Société PROMOTEL | - | 600 000 |
| <u>Bénéfice fiscal base du Minimum d'Impôt</u> | 10 088 231 | 10 464 856 |
| Réinvestissements exonérés avec Minimum d'Impôt : | | |
| * Société CIL SICAR | 550 000 | 1 700 000 |
| * Société NAWEL INDUSTRIE | - | 60 000 |
| * Société de Promotion Immobilière LA CAPITOLE | - | 130 000 |
| * Société de Promotion Immobilière COMETE | - | 300 000 |
| * Société Immobilière de Carthage | 600 000 | 1 200 000 |
| * Société DAR EL JELD | 1 000 000 | 500 000 |
| * Société VIRGIN OLIVE TUNISIA | - | 600 000 |
| * Société TECNO INVEST & CONSULTING | 125 000 | - |
| * Société Laser Industries | 125 000 | - |
| * Société MEHARI HAMMAMET | 1 000 000 | - |
| * Société MEDI CARS | 900 000 | - |
| * Société TECNO INVEST EZA AHRA | 30 000 | - |
| <u>Bénéfice imposable</u> | 5 758 231 | 5 974 856 |
| Impôt sur les sociétés (au taux de 35%, porté le cas échéant au minimum légal) | 2 017 646 | 2 092 971 |
| A imputer | | |
| - Acomptes provisionnels payés | 1 480 715 | 1 651 905 |
| - Retenues sur placements | 1 672 | 4 136 |
| <u>Impôt à payer (Report d'impôt)</u> | 535 259 | 436 930 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 26 : Encaissements reçus des clients

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Clients et comptes rattachés en début de période | + | Note 5 | 15 674 412 | 14 868 645 |
| - Clients et comptes rattachés en fin de période | - | Note 5 | (20 390 357) | (15 674 412) |
| - Clients avances et acomptes reçus en début de période | - | Note 10 | (2 617 634) | (2 583 326) |
| - Clients avances et acomptes reçus en fin de période | + | Note 10 | 2 700 533 | 2 617 634 |
| - Dépôts et cautionnements reçus début de période | - | Note 10 | (1 785 733) | (2 375 247) |
| - Dépôts et cautionnements reçus fin de période | + | Note 10 | 960 652 | 1 785 733 |
| - Produits constatés d'avance en début de période | - | Note 5 | (1 315 911) | (1 178 890) |
| - Produits constatés d'avance en fin de période | + | Note 5 | 1 327 830 | 1 315 911 |
| - TVA collectée | + | | 28 245 026 | 27 134 403 |
| - TVA collectée sur avances et acomptes | - | | (2 182 045) | (2 125 348) |
| - Remboursement principal | + | Note 5 | 134 818 197 | 133 803 315 |
| - Intérêts et produits assimilés de leasing | + | Note 15 | 31 606 350 | 29 535 536 |
| - Autres produits d'exploitation | + | | 448 080 | 398 299 |
| - Créances virées en pertes | - | Note 21 | (2 377 658) | (918 802) |
| - Encaissements sur créances radiées | + | Note 21 | 28 102 | 251 483 |
| - Encours financiers virés en pertes | + | Note 5 | 515 760 | 212 515 |
| - Plus/Moins values sur relocation | - | Note 5 | (156 809) | (419 925) |
| - Plus/Moins values sur transfert | - | Note 5 | (460 812) | (769 734) |
| - Créances sur cessions d'immobilisations début période | + | Note 9 | 496 714 | 649 158 |
| - Créances sur cessions d'immobilisations fin période | - | Note 9 | (437 622) | (496 714) |
| - Cessions d'immobilisations à la VR | + | Note 5 | 1 105 887 | 521 896 |
| - Cessions anticipées d'immobilisations | + | Note 5 | 8 742 265 | 12 884 317 |
| | | | <u>194 945 227</u> | <u>199 436 447</u> |

Encaissements reçus des clients**NOTE 27 : Investissements dans les contrats de Leasing**

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Fournisseurs d'immobilisations en début de période | + | Note 12 | 11 455 086 | 10 743 268 |
| - Fournisseurs d'immobilisations en fin de période | - | Note 12 | (9 520 046) | (11 455 086) |
| - Fournisseurs d'immobilisations en début de période | + | Note 9 | (91 150) | (91 150) |
| - Fournisseurs, avances et acomptes en fin de période | - | Note 9 | 91 150 | 91 150 |
| - Décaissements pour financement de contrats de leasing | + | Note 5 | 157 413 316 | 193 007 302 |
| - TVA sur investissements | + | | 20 347 997 | 26 294 076 |
| - Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période | + | Note 13 | 45 750 | 8 375 |
| - Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période | - | Note 13 | - | (45 750) |
| | | | <u>179 742 103</u> | <u>218 552 185</u> |

Investissements dans les contrats de leasing

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 28 : Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Personnel, rémunérations dues en début de période | + | Note 13 | - | 9 539 |
| - Personnel, rémunérations dues en fin de période | - | Note 13 | - | - |
| - Fournisseurs d'exploitation en début de période | + | Note 12 | 129 142 | 306 955 |
| - Fournisseurs d'exploitation en fin de période | - | Note 12 | (339 389) | (129 142) |
| - Personnel, provisions pour CP en début de période | + | Note 13 | 245 053 | 219 760 |
| - Personnel, provisions pour CP en fin de période | - | Note 13 | (275 124) | (245 053) |
| - Personnel, autres charges à payer en début de période | + | Note 13 | 234 052 | 346 525 |
| - Personnel, autres charges à payer en fin de période | - | Note 13 | (271 225) | (234 052) |
| - Etat, retenues sur salaires en début de période | + | Note 13 | 9 237 | 22 554 |
| - Etat, retenues sur salaires en fin de période | - | Note 13 | (10 787) | (9 237) |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période | + | Note 13 | 312 168 | 256 005 |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période | - | Note 13 | (219 682) | (312 168) |
| - C.N.S.S en début de période | + | Note 13 | 97 866 | 98 300 |
| - C.N.S.S en fin de période | - | Note 13 | (123 895) | (97 866) |
| - CAVIS en début de période | + | Note 13 | 9 683 | 11 252 |
| - CAVIS en fin de période | - | Note 13 | (11 520) | (9 683) |
| - CNAM en début de période | + | Note 13 | 8 013 | 8 076 |
| - CNAM en fin de période | - | Note 13 | (10 159) | (8 013) |
| - Assurance groupe en début de période | + | Note 13 | 13 133 | 14 406 |
| - Assurance groupe en fin de période | - | Note 13 | (18 580) | (13 133) |
| - Organismes sociaux, autres charges en début de période | + | Note 13 | 44 581 | 39 229 |
| - Organismes sociaux, autres charges en fin de période | - | Note 13 | (50 223) | (44 581) |
| - Diverses charges à payer en début de période | + | Note 13 | 198 884 | 185 172 |
| - Diverses charges à payer en fin de période | - | Note 13 | (215 539) | (198 884) |
| - TVA, payée sur biens et services | + | | 207 470 | 262 548 |
| - Charges de personnel | + | Note 18 | 3 096 650 | 2 780 940 |
| - Autres charges d'exploitation | + | Note 20 | 1 588 770 | 1 659 020 |
| - Impôts et taxes | - | Note 20 | (224 384) | (224 731) |
| - Charges à répartir | + | Note 9 | - | 61 651 |
| <u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u> | | | <u>4 424 197</u> | <u>4 755 388</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 29 : Intérêts payés

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Frais d'émission d'emprunts | + | Note 9 | 171 001 | 407 582 |
| - Intérêts comptabilisés d'avance en début de période | - | Note 11 | (99 556) | (128 071) |
| - Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période | + | Note 11 | 247 358 | 99 556 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période | + | Note 13 | 4 468 | 226 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période | - | Note 13 | (1 370) | (4 468) |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période | + | Note 11 | 4 542 966 | 3 666 150 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période | - | Note 11 | (4 679 944) | (4 542 966) |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période | + | Note 11 | 1 053 931 | 628 371 |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période | - | Note 11 | (849 841) | (1 053 931) |
| - Intérêts et comm. courus sur emprunts étrangers en début de période | + | Note 11 | 63 189 | 109 096 |
| - Intérêts et comm. courus sur emprunts étrangers en fin de période | - | Note 11 | (36 202) | (63 189) |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période | + | Note 11 | 43 903 | 43 903 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période | - | Note 11 | - | (43 903) |
| - Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période | + | Note 11 | 6 444 | 193 074 |
| - Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période | - | Note 11 | (374 522) | (6 444) |
| - Intérêts et charges assimilées | + | Note 16 | 14 898 742 | 13 792 828 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | - | Note 16 | (303 393) | (275 903) |
| | | | <u>14 687 175</u> | <u>12 821 911</u> |

Intérêts payés

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 30 : Impôts payés

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période | + | Note 13 | 436 930 | 755 344 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période | - | Note 13 | (535 259) | (436 930) |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période | + | Note 13 | 10 458 | 10 401 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période | - | Note 13 | (11 793) | (10 458) |
| - Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période | + | Note 13 | 7 352 | 6 593 |
| - Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période | - | Note 13 | (8 254) | (7 352) |
| - TVA payée | + | | 2 886 651 | 45 478 |
| - Impôts et taxes | + | Note 20 | 224 384 | 224 731 |
| - Impôts sur les bénéfices | + | Note 25 | 2 017 646 | 2 092 971 |
| | | | <u>5 028 115</u> | <u>2 680 780</u> |

Impôts payés**NOTE 31 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|---|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Investissements en Immobilisations incorporelles | + | Note 8 | - | 22 751 |
| - Investissements en Immobilisations corporelles | + | Note 8 | 96 607 | 593 412 |
| | | | <u>96 607</u> | <u>616 163</u> |

**Décaissements provenant de l'acquisition
d'immobilisations corporelles et incorporelles****NOTE 32 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Moins-values sur cessions d'immobilisations | - | Note 24 | (7 796) | (518) |
| - Cessions d'immobilisations corporelles | + | Note 8 | 59 051 | 2 746 973 |
| - Immobilisations mises en rebut | + | Note 8 | 1 553 | - |
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location | + | Note 23 | 1 120 | 2 032 936 |
| | | | <u>53 928</u> | <u>4 779 390</u> |

**Encaissements provenant de la cession
d'immobilisations corporelles et incorporelles**

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 33 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|---|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Titres de participation libérés au cours de l'exercice | + | Note 7 | 4 600 000 | 5 785 000 |
| <u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u> | | | <u>4 600 000</u> | <u>5 785 000</u> |

NOTE 34 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Titres de participation cédés au cours de l'exercice | + | Note 7 | 1 924 360 | 1 324 760 |
| - Dépôts et cautionnements restitués au cours de l'exercice | + | Note 7 | 1 192 | - |
| - Produits nets sur cessions de titres immobilisés | + | Note 17 | 259 830 | 171 900 |
| - Créances sur cession titre immobilisés en début de période | + | Note 9 | 49 | 17 |
| - Créances sur cession titre immobilisés en fin de période | - | Note 9 | - | (49) |
| <u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u> | | | <u>2 185 432</u> | <u>1 496 628</u> |

NOTE 35 : Dividendes et autres distributions

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| - Dividendes payés | + | Note 14 | 3 000 000 | 2 160 000 |
| - Actionnaires, dividendes et JP à payer en début de période | + | Note 13 | 9 527 | 2 476 |
| - Actionnaires, dividendes et JP à payer en fin de période | - | Note 13 | (11 632) | (9 527) |
| - Intérêts des prêts sur fonds social | + | Note 14 | 63 236 | 18 405 |
| <u>Dividendes et autres distributions</u> | | | <u>3 061 131</u> | <u>2 171 354</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 36 : Autres flux de trésorerie

| | | | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|---|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice | - | Note 9 | (478 600) | (538 307) |
| - Remboursements sur prêts au personnel | + | Note 9 | 234 704 | 273 893 |
| - Produits à recevoir des tiers en début de période | + | Note 9 | 387 855 | 252 759 |
| - Produits à recevoir des tiers en fin de période | - | Note 9 | (647 306) | (387 855) |
| - Charges comptabilisées d'avance en début de période | + | Note 9 | 27 752 | 24 645 |
| - Charges comptabilisées d'avance en fin de période | - | Note 9 | (41 404) | (27 752) |
| - Autres comptes débiteurs en début de période | + | Note 9 | 229 423 | 237 195 |
| - Autres comptes débiteurs en fin de période | - | Note 9 | (259 074) | (229 423) |
| - Comptes d'attente en début de période | + | Note 9 | 13 304 | 6 253 |
| - Comptes d'attente en fin de période | - | Note 9 | (564) | (13 304) |
| - Etat, Compte d'attente/ régularisation de TVA en début de la période | + | Note 9 | 225 959 | - |
| - Etat, Compte d'attente/ régularisation de TVA en fin de la période | - | Note 9 | - | (225 959) |
| - Etat, autre impôts et taxes à régulariser en début de la période | - | Note 13 | (65 290) | - |
| - Etat, autre impôts et taxes à régulariser en fin de la période | + | Note 13 | 65 290 | 65 290 |
| - Placements en titres en début de période | + | Note 6 | 226 424 | 212 707 |
| - Placements en titres en fin de période | - | Note 6 | - | (226 424) |
| - Autres comptes créditeurs en début de période | - | Note 13 | (199 689) | (1 609 617) |
| - Autres comptes créditeurs en fin de période | + | Note 13 | 272 115 | 199 689 |
| - Prestataires Assurances en début de période | - | Note 13 | (1 797 331) | (1 377 388) |
| - Prestataires Assurances en fin de période | + | Note 13 | 2 363 256 | 1 797 331 |
| - Autres produits constatés d'avance en début de période | - | Note 13 | (7 293) | (17 506) |
| - Autres produits constatés d'avance en fin de période | + | Note 13 | 7 280 | 7 293 |
| - Produits des placements (hors plus values de cessions) | + | Note 17 | 114 099 | 245 297 |
| - Autres gains ordinaires | + | Note 23 | 137 766 | 76 239 |
| - Autres pertes ordinaires | - | Note 24 | (610) | (13 676) |
| | | | <u>808 065</u> | <u>(1 268 621)</u> |
| | | <u>Autres flux de trésorerie</u> | | |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

**INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES
AUX ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le 31 décembre 2011

Note 37 : Ratio de solvabilité :

Les fonds propres nets de la Compagnie Internationale de Leasing dépassent 8% de son actif pondéré par les quotités de risque prévues par la Banque Centrale.

En effet, le ratio de couverture des risques se présente ainsi :

Les fonds propres nets de base

| | |
|--------------------|-------------------|
| Capital social | 25 000 000 |
| Réserves | 11 490 000 |
| Fonds social | 1 190 008 |
| Résultats reportés | 754 145 |
| Résultat 2011 | 8 203 155 |
| Sous-total | 46 637 308 |

Diminués des :

| | |
|--|-----------|
| Rachat de la CIL de ses propres titres | 410 226 |
| Non-valeurs nettes des résorptions | 677 260 |
| Dividendes à distribuer en 2011 | 3 750 000 |

FONDS PROPRES NETS DE BASE **41 799 822**

Les fonds propres complémentaires

| | |
|-------------------------------|------------|
| Emprunt subordonné (CIL 2008) | 10 000 000 |
|-------------------------------|------------|

FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES **10 000 000**

FONDS PROPRES NETS **51 799 822**

Note 38 : Engagements hors bilan :**I- Engagements donnés**

Les principaux engagements donnés se détaillent comme suit :

| | |
|--|----------------------|
| Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts | 33.930.539DT |
| Engagements sur opérations de leasing | 11.081.883 DT |
| Total des engagements donnés | 45 012 422 DT |

II- Engagements reçus

Les principaux engagements reçus concernent :

| | |
|--|-----------------------|
| ✓ Les hypothèques | 825.255 DT |
| ✓ Les cautions reçues | 148.649.495 DT |
| ✓ Les intérêts à échoir sur crédits de leasing | 47.347.584 DT |
| ✓ Valeurs des biens, objet de leasing | 254.674.326 DT |
| Total des engagements reçus | 451 496 660 DT |

Les engagements reçus des banques non résidentes installées à l'étranger s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 4.182.500 €

Note 39 : Informations sur les parties liées :**• COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT**

La CGI est une filiale de la CIL, détenue à concurrence de 98,53%. La CGI assure les opérations de mise en place et de gestion des emprunts obligataires, émis par la CIL ainsi que la tenue des comptes des valeurs de cette dernière.

Les honoraires facturés par la CGI et relatifs à l'exercice 2011 s'élèvent à 170 419 DT en HT.

Contrat de location :

La CGI loue un étage de l'immeuble appartenant à la Compagnie Internationale de Leasing, et constituant son siège social, au 16 Avenue Jean Jaurès à Tunis. Le montant annuel du loyer en 2011 est de 37 625 DT HT.

• SOCIETE TOURISTIQUE OCEANA :**Engagement Leasing :**

Au cours de l'exercice 2011, la CIL a mis en force 2 contrats de leasing au profit la société touristique OCEANA, dans laquelle elle détient 7,37% du capital, pour une valeur totale de 686 942 DT.

- ✓ Un contrat de D : 390.438 pour une durée de 5 ans et avec un taux d'intérêts de 8%, portant sur le financement de moquettes.
- ✓ Un contrat de D : 296.504 pour une durée de 5 ans et avec un taux d'intérêts de 8%, portant sur le financement de fauteuils et canapés.

Au 31/12/2011, l'encours global des crédits de la société OCEANA est de 2 172 001 DT.

Au cours de l'année 2011, la société OCEANA a facturé à la CIL la somme de 31 390 DT Hors Taxes représentant les frais de personnel mis à la disposition de cette dernière.

• SOCIETE AGRO SERVICE :

Le conseil d'administration réuni le 22 mai 2003 a entériné la décision de la direction générale relative à l'octroi à la société AGRO-SERVICES d'un crédit de 180 000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêts seront définitivement arrêtées en fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente dudit terrain.

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à 258 681 DT et a été totalement provisionné.

Par ailleurs, la CIL a constaté parmi ses produits de 2011, des intérêts pour un montant de D : 13 635.

- **CIL SICAR**

La CIL a émis, le 27 décembre 2010, un billet de trésorerie de D : 1 000 000 qui a été souscrit par la Société d'Investissement à Capital Risque « CIL SICAR », dans laquelle elle détient 99,99% du capital, échéant le 26 janvier 2011, au taux facial de 5,35%. Le montant des intérêts constatés parmi les charges de l'exercice s'élève à D : 3 847.

- **Rémunération des dirigeants**

- Le Président Directeur Général de la CIL a bénéficié au titre de l'année 2011 de :

- ✓ Une rémunération brute de D : 241 314 ;
- ✓ Une voiture de service est mise à sa disposition pour les besoins de ses déplacements professionnels.

- Le Directeur Général Adjoint a bénéficié au titre de l'année 2011 de :

- ✓ Une rémunération brute de D : 174 733 ;
- ✓ Une voiture de service est mise à sa disposition pour les besoins de ses déplacements professionnels.

Par ailleurs, le directeur général adjoint bénéficie d'une indemnité de départ à la retraite équivalente à 50% de son salaire annuel.

Cet engagement est couvert par une police d'assurance, le montant supporté à ce titre en 2011 s'est élevé à D : 43.094.



Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Immeuble International City Center – Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.
Tél : 70 728 450 – Fax : 70 728 405
E-mail : administration@finor.com.tn



Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
22 bis, Avenue Mongi Slim El Menzah 5 – 2087 Ariana
Tél : 71 230 666 Fax : 71 234 215
E-mail : neji.fac@planet.tn

**Messieurs les actionnaires
De la Compagnie Internationale de Leasing
Avenue Jean Jaurès - Tunis**

RAPPORT GENERAL

Messieurs,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 338.858.321 et un bénéfice net de D : 8.203.155, 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 Compagnie Internationale de Leasing «CIL», comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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.

2- Responsabilité de l'auditeur

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.

3- Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL », 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 des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4- Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur la note 3-3-11 aux états financiers, qui précise que par rapport à l'exercice 2010, les états financiers de 2011 traduisent des changements de méthodes en matière de classification des actifs et de couverture des risques.

En effet, et jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles édictées en la matière par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, étaient applicables.

En 2011 et suite aux évènements qu'a connus le pays lors de la période post révolution, ces règles ont été adaptées et ce, à travers la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des évènements survenus, et la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 complétée par la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 mars 2012, relatives à l'évaluation des engagements dans le cadre desdites mesures.

En application des nouvelles dispositions, une provision collective d'un montant de D : 2.200.000, a été constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble de ces actifs.

L'adoption des nouvelles règles et notamment du principe de provisionnement collectif a eu pour effet d'augmenter les provisions en couverture des risques sur la clientèle de D : 1.086.230 DT et par la même d'affecter le résultat de l'exercice d'égal montant.

5- Vérifications et informations spécifiques

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la CIL eu égard à la réglementation en vigueur, à l'exception des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006 qui ne sont pas encore entièrement respectées.

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 25 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

FINOR
Mustapha MEDHIOUB

F.A.C
Mohamed Néji HERGLI



Société d'expertise comptable

Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Immeuble International City Center – Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.
Tél : 70 728 450 – Fax : 70 728 405
E-mail : administration@finor.com.tn



Société d'expertise comptable

Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
22 bis, Avenue Mongi Slim El Menzah 5 – 2087 Ariana
Tél : 71 230 666 Fax : 71 234 215
E-mail : neji.fac@planet.tn

Messieurs les actionnaires
De la Compagnie Internationale de Leasing
Avenue Jean Jaurès - Tunis

RAPPORT SPECIAL

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001, relative aux établissements de crédit et des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions précitées au cours de l'exercice 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 spécifiquement 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 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.

A/ Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas informé de conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

B/ Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, antérieurement autorisées et approuvées, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

Opération financière avec la société CIL SICAR

La CIL a émis, le 27 décembre 2010, un billet de trésorerie de D : 1 000 000 qui a été souscrit par la Société d'Investissement à Capital Risque « CIL SICAR », dans laquelle elle détient 99,99% du capital, échéant le 26 janvier 2011, au taux facial de 5,35%. Le montant des intérêts constaté parmi les charges de l'exercice s'élève à D : 3 847.

Crédit à la société AGRO-SERVICES

Le conseil d'administration réuni le 22 Mai 2003 a entériné la décision de la Direction Générale relative à l'octroi à la société AGRO-SERVICES, d'un crédit de 180 000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêt seront définitivement arrêtées en fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente dudit terrain.

Le solde de ce compte s'élève au 31 Décembre 2011 à 258 681 DT et a été totalement provisionné.

Par ailleurs, la CIL a constaté, parmi ses produits de 2011, des intérêts pour un montant de 13 635 DT.

C/ Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants se présentent comme suit :

Le conseil d'administration a défini dans sa décision du 17 Avril 2008, la rémunération annuelle brute du Président Directeur Général. Le montant de cette rémunération est de 241.314 DT.

Le Président Directeur Général bénéficie en outre d'une voiture de service pour les besoins de ses déplacements professionnels.

Le conseil d'administration a défini dans sa décision du 17 Avril 2008, la rémunération annuelle brute du Directeur Général Adjoint. Le montant de cette rémunération est de 174.733 DT.

Le Directeur Général Adjoint bénéficie en outre d'une voiture de service pour les besoins de ses déplacements professionnels.

Par ailleurs, le conseil d'administration a décidé au cours de sa réunion du 30 mars 2010, de faire bénéficier le directeur général adjoint d'une indemnité de départ à la retraite équivalente à 50% de son salaire annuel.

Cet engagement est couvert par une police d'assurance, le montant supporté à ce titre en 2011 s'est élevé à D : 43.094.

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 29 de la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001, relative aux établissements de crédit, et des articles 200 et suivants et 475 Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 25 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

F.A.C

Mohamed Néji HERGLI

ETATS FINANCIERS

TUNIS INTERNATIONAL BANK

SIEGE SOCIAL AU 18, AVENUE DES ETATS D'AMERIQUE
1002 TUNIS-BELVEDERE

La Tunis International Bank - publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au **31 décembre 2011**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, M. Fehmi LAOURINE ET M. Mourad GUELLATY.

BALANCE SHEET
As at December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| ASSETS | Notes | 2011 | 2010 |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Bank demand and call deposits | 3 | 14 765 898 | 7 781 767 |
| Time deposits | 4 | 279 126 226 | 262 070 228 |
| Financial assets designated at fair value through P&L | | 2 042 874 | - |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | 5 | 29 148 834 | - |
| Financial assets measured at amortized cost | 6 | 32 213 206 | - |
| Investments carried at fair value through P&L | | - | 152 271 |
| Investments carried at fair value through equity | | - | 61 390 287 |
| Held to maturity investments | | - | 21 304 268 |
| Investments in associated companies | 7 | 49 155 151 | 49 155 151 |
| Loans and advances, net | 8 | 105 964 367 | 119 834 761 |
| Accrued interest and other assets | 9 | 1 828 631 | 2 393 881 |
| Property and equipments | 10 | 2 816 606 | 3 030 935 |
| TOTAL ASSETS | | 517 061 793 | 527 113 549 |
| LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | | | |
| LIABILITIES | | 433 366 158 | 441 764 301 |
| Deposits from banks and financial institutions | 11 | 178 432 345 | 180 756 479 |
| Deposits from customers | 12 | 244 815 552 | 252 564 718 |
| Accrued interest and other liabilities | 13 | 10 118 261 | 8 443 104 |
| SHAREHOLDERS' EQUITY | 14 | 83 695 635 | 85 349 248 |
| Share capital | | 50 000 000 | 50 000 000 |
| Reserves | | 17 456 272 | 21 668 139 |
| Retained earnings | | 16 239 363 | 13 681 109 |
| TOTAL LIABILITIES AND SHAREOLDERS' EQUITY | | 517 061 793 | 527 113 549 |

INCOME STATEMENT
For the year ended December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| | Notes | 2011 | 2010 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| TOTAL INCOME | | 23 639 136 | 16 796 521 |
| Interest income | 15 | 6 351 963 | 5 347 648 |
| Other income, net | 16 | 17 287 173 | 11 448 873 |
| INTEREST EXPENSES | | 2 676 639 | 2 196 845 |
| Interest expenses | 17 | 2 676 639 | 2 196 845 |
| OPERATING INCOME | | 20 962 497 | 14 599 676 |
| Salaries and benefits | | 4 314 875 | 3 922 834 |
| General and administrative expenses | | 3 564 981 | 3 096 280 |
| NET OPERATING INCOME (BEFORE WRITE DOWN AND PROVISIONS) | | 13 082 641 | 7 580 562 |
| Provision for doubtful loans | | 2 774 984 | 975 000 |
| NET INCOME FOR THE YEAR | | 10 307 657 | 6 605 562 |
| Number of shares | | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Earning per share | | 2,06 | 1,32 |

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
For the year ended December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|------------------|
| PROFIT FOR THE YEAR | 10 307 657 | 6 605 562 |
| Net fair value (loss) gain from financial assets at fair value through other comprehensive income | -5 180 503 | 1 994 315 |
| Other comprehensive (loss) income for the year | -5 180 503 | 1 994 315 |
| TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR | 5 127 154 | 8 599 877 |

CASH FLOW STATEMENT
For the year ended December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|--------------------|
| OPERATING ACTIVITIES | | |
| Net income of the year | 10 307 657 | 6 605 562 |
| Adjustments for : | | |
| Depreciation | 390 679 | 348 644 |
| Social fund | -200 000 | -260 000 |
| Operating profit before changes in operating assets and liabilities | 10 498 336 | 6 694 205 |
| Changes in operating assets and liabilities | | |
| Time deposits | -17 055 998 | 28 994 320 |
| Loans and advances | 13 870 394 | -19 340 981 |
| Accrued interest and other assets | 565 250 | -1 362 494 |
| Deposits from banks and financial institutions | -2 324 134 | 8 608 690 |
| Deposits from customers | -7 749 166 | 22 289 195 |
| Accrued interest and other liabilities | 1 675 157 | 1 839 624 |
| Net cash provided by operating activities | -520 161 | 47 722 560 |
| INVESTING ACTIVITIES | | |
| Purchase of financial assets designated at fair value through P&L | -1 214 955 | 0 |
| Purchase of financial assets at fair value through other comprehensive income | 0 | 0 |
| Sales of financial assets at fair value through other comprehensive income | 8 717 141 | 0 |
| Purchase of financial assets measured at amortized cost | -4 712 064 | 0 |
| Sale of financial assets measured at amortized cost | 9 890 521 | 0 |
| Purchase of held to maturity investments | 0 | -10 000 000 |
| Sale of held to maturity investments | 0 | 2 639 152 |
| Purchase of investments available for sales | 0 | -17 675 727 |
| Sale of investments available for sales | 0 | 6 219 633 |
| Purchase of investment in associated companies | 0 | -23 000 000 |
| Purchase of fixed assets net | -176 350 | -217 823 |
| Net cash used by investing activities | 12 504 293 | -42 034 764 |
| FINANCING ACTIVITIES | | |
| Dividends paid | -5 000 000 | -5 000 000 |
| Net cash used by financing activities | -5 000 000 | -5 000 000 |
| Increase / Decrease in cash and cash equivalents | 6 984 131 | 687 796 |
| Cash and cash equivalents as of January 1st | 7 781 767 | 7 093 971 |
| Cash and cash equivalents at 31 December | 14 765 898 | 7 781 767 |

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY
For the year ended December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| | Share Capital | Statutory Reserve | General Reserve | Revaluation Reserve | Investment FV reserve | Retained Earnings | Total |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Balance at December 31, 2009 | 25 000 000 | 10 109 148 | 21 200 000 | 1 000 000 | -1 826 176 | 26 526 399 | 82 009 371 |
| Net income for the period | | | | | | 6 605 562 | 6 605 562 |
| Other comprehensive income | | | | | 1 994 315 | | 1 994 315 |
| <i>Total comprehensive income</i> | | | | | <i>1 994 315</i> | <i>6 605 562</i> | <i>8 599 877</i> |
| Transfer to statutory reserve | | 1 333 862 | | | | -1 333 862 | 0 |
| Transfer to general reserve | | | 900 000 | | | -900 000 | 0 |
| Transfer to general reserve (Others) | | | 5 000 000 | | | -5 000 000 | 0 |
| Dividends distributed | | | | | | -5 000 000 | -5 000 000 |
| Transfer to social fund | | | | | | -260 000 | -260 000 |
| Capital increase | 25 000 000 | -6 443 010 | -11 600 000 | | | -6 956 990 | 0 |
| Balance at December 31, 2010 | 50 000 000 | 5 000 000 | 15 500 000 | 1 000 000 | 168 139 | 13 681 109 | 85 349 248 |
| Net income for the period | | | | | | 10 307 657 | 10 307 657 |
| Other comprehensive income | | | | | -5 180 503 | | -5 180 503 |
| <i>Total comprehensive income</i> | | | | | <i>-5 180 503</i> | <i>10 307 657</i> | <i>5 127 154</i> |
| Transfer to statutory reserve | | 660 556 | | | | -660 556 | 0 |
| Transfer to general reserve | | | 900 000 | | | -900 000 | 0 |
| Transfer to general reserve (Others) | | | 2 000 000 | | | -2 000 000 | 0 |
| Dividends distributed | | | | | | -5 000 000 | -5 000 000 |
| Transfer to social fund | | | | | | -200 000 | -200 000 |
| Change in accounting policies | | | | | -2 591 920 | 1 011 153 | -1 580 767 |
| Balance at December 31, 2011 | 50 000 000 | 5 660 556 | 18 400 000 | 1 000 000 | -7 604 284 | 16 239 363 | 83 695 635 |

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

1. CORPORATE INFORMATION

The financial statements of Tunis International Bank for the year ended December 31, 2011 were authorised for issue in accordance with resolution of the Board of Directors on 13 February 2012.

Tunis International Bank S.A. (TIB) was established in June 1982 in Tunisia as a fully licensed Bank operating mainly with non residents under the current Tunisian law 2009-64 of August 12th, 2009 and under the supervision of the Central Bank of Tunisia. The main activity of the Bank is corporate and private Banking and Money Market operations. The Bank is exempted from corporate tax for activities with non residents.

The Bank's registered address is 18, avenue des Etats Unis d'Amérique P.O. Box 81 - Le Belvedere 1002, Tunis, Tunisia.

TIB is a subsidiary of Burgan Bank (Kuwait), member of KIPCO Group (Kuwait).

2. ACCOUNTING POLICIES

2.1. Basis of preparation

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the International Accounting Standards Board (IASB).

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except for financial assets measured at fair value and financial assets measured at amortized cost.

The financial statements have been presented in US Dollars being the functional currency of the Bank.

2.2. Significant accounting judgments and estimates

In the process of applying the Bank's accounting policies, management has used its judgment and made estimates in determining the amounts recognised in the financial statements. The most significant use of judgment and estimates are as follows:

Impairment losses on loans and advances

The Bank reviews its non performing portfolio at each reporting date to assess whether an allowance for impairment should be recorded in the income statement. In particular, judgement by management is required in the estimation of the amount and timing of future cash flows when determining the level of allowance required. Such estimates are based on assumptions about a number of factors and actual results may differ, resulting in future changes to the allowance.

In addition to specific allowances, the Bank also makes a collective impairment allowance against exposures which, although not specifically identified as requiring a specific allowance, have a collectively risk of default.

2.3. Change in accounting policy and disclosure

The following standard was adopted by the Bank for the current year:

IFRS 9, Financial Instruments: Classification and Measurement, was issued in October 2010 with mandatory application from 1 January 2015 with permitted early adoption. The bank decided to adopt IFRS 9 early, as well as the related amendments to other IFRSs, because the new accounting standard better reflects the Bank's business model for managing such assets. The Bank chose 1 January 2011 as the date of initial application of IFRS 9. In accordance with the transition provisions of the standard, comparative figures have not been restated.

IFRS 9 replaces some disclosures of IAS 39 related to the classification and measurement of financial assets. It requires financial assets to be classified, at the point of initial recognition, into two measurement categories: those measured at fair value and those measured at amortized cost. The classification depends on both the entity's business model for managing the assets and their contractual cash flow characteristics.

The main effects resulting from an assessment of the financial assets held by the Bank at the date of initial application of IFRS 9 are shown in the table below:

| | IAS 39 carrying amount US\$ | Classification differences US\$ | Measurement differences US\$ | IFRS 9 carrying amount US\$ |
|---|--|--|---|--|
| Financial assets designated at fair value through P&L | - | 857 198 | - | 857 198 |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | - | 32 167 973 | - | 32 167 973 |
| Financial assets measured at amortized cost | - | 49 821 655 | -1 580 328 | 48 241 327 |
| Investments carried at fair value through P&L | 152 271 | -152 271 | - | - |
| Investments carried at fair value through equity | 61 390 287 | -61 390 287 | - | - |
| Held to maturity investments | 21 304 268 | -21 304 268 | - | - |
| | 82 846 826 | - | -1 580 328 | 81 266 498 |

Impairment of financial assets

Financial assets at amortised cost:

Where there is objective evidence that an identified financial asset is impaired, specific provisions for impairment are recognised in the income statement. Impairment is quantified as the difference between the carrying amount of the asset and the net present value of expected future cash flows discounted at the asset's original effective interest rate where applicable. The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognised in the income statement. The carrying amount of the asset is reduced directly only upon write-off.

The criteria that the Bank uses to determine that there is objective evidence of impairment loss include:

- Delinquency in contractual payments of principal or interest
- Cash flow difficulties experienced by the borrower
- Breach of loan covenants or conditions
- Initiation of bankruptcy proceedings
- Deterioration in the borrower's competitive position
- Deterioration in the value of collateral.

2.4. Summary of significant accounting policies

(a) Foreign currency translation

Translation of foreign currency transactions

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the functional currency rate of exchange ruling at the balance sheet date. All differences are recognised in the income statement. Income and expenses items incurred in foreign currencies are translated, into the functional currency monthly using the functional currency rate of exchange prevailing at that date.

(b) Investments

All investments are initially recognised at cost being the fair value of consideration given and including acquisition charges associated with the investments. After the initial recognition, investments, other than investments in associated companies, are measured as follows:

Financial assets designated at fair value through P&L :

Investments classified as "*Financial assets designated at fair value through P&L*" are measured at fair value. Fair value is determined by reference to quoted bid prices. Fair value of investments listed on inactive markets and unlisted investments are determined using other generally accepted methods such as discounted cash flows or

adjusted prices of similar investments. Realised and unrealised gains and losses on "*Financial assets at fair value through P&L*" are included in the income statement .

Financial assets at fair value through other comprehensive income :

Investments have been presented in financial assets at fair value through other comprehensive income in accordance with IFRS 9 to better reflect the Bank's business model for managing such assets.

Investments classified as "*Financial assets at fair value through other comprehensive income*" are measured at fair value. Fair value of investments listed on active markets is determined by reference to quoted bid prices. Fair value of investments listed on inactive markets and unlisted investments are determined using other generally accepted methods such as discounted cash flows or adjusted prices of similar investments. Investments whose fair value cannot be reliably measured are booked at cost. All fair value gain or losses are recognised in the statement of comprehensive income and not recycled through the income statement. Dividend income is recognized in the income statement.

Financial assets measured at amortized cost:

Financial assets which are held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flow and the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding are carried at amortised cost, less allowance for impairment. Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition. Any gain or loss on such investments is recognised in the income statement.

Financial assets – classification prior to 1 January 2011

All investments are initially recognised at cost being the fair value of consideration given and including acquisition charges associated with the investments. After the initial recognition, investments, other than investments in associated companies, are measured as follows:

Investments carried at fair value through P&L :

Investments classified as "*Investments carried at fair value through P&L*" are measured at fair value. Fair value is determined by reference to quoted bid prices.

Realised and unrealised gains and losses on "*Investments carried at fair value through P&L*" are included in the income statement .

Investments carried at fair value through equity :

Investments classified as "*Investments carried at fair value through equity*" are measured at fair value. Fair value of investments listed on active markets is determined by reference to quoted bid prices. Fair value of investments listed on inactive markets and unlisted investments are determined using other generally accepted methods such as discounted cash flows or adjusted prices of similar investments. Investments whose

fair value cannot be reliably measured are booked at cost. The fair value changes of *Investments carried at fair value through equity* are directly recognised in equity. Realised gains and losses on "*Investments carried at fair value through equity*" are included in the income statement .

Investments held to maturity:

Investments which have fixed or determinable repayments and which are intended to be held to maturity are carried at amortised cost, less allowance for impairment. Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition. Any gain or loss on such investments is recognised in the income statement if the investment is derecognised or impaired.

Impairment of investments

The Bank treats investments as impaired when there has been a significant or prolonged decline in the fair value below its cost or where other objective evidence of impairment exists.

(c) Deposits with Banks and other financial institutions

Deposits with Banks and other financial institutions are stated net of any amounts written off and allowance for impairment.

(d) Allowance for possible losses on income earning assets

The Bank provides for possible losses on its income earning assets based upon a review and evaluation of its exposures, taking into consideration the applicable regulation of Central Bank of Tunisia. Income earning assets include placements with other Banks, loans and advances, marketable securities investments and commitments and contingencies arising from off balance sheet items.

The Bank has estimated the allowance for possible losses on income earning assets based upon all the circumstances and events known at the date of these financial statements. The allowance for loan losses comprises specific provisions against loans and advances and a collective allowance.

Specific allowances are calculated based on the borrowers' debt servicing ability and adequacy of security. Specific allowances are made as soon as the debt servicing of the loan has been identified as doubtful and when management considers the estimated repayment realisable from the borrower is likely to fall short of the amount of principal and interest outstanding. These are treated as non-performing loans.

Collective allowances are maintained for losses that are not yet identified but can reasonably be expected to arise, based on historical experience, from the existing overall credit portfolio over its remaining life. In determining the level of collective allowances, management also refers to the composition of the portfolio, industry and the Tunisian Central Bank requirements.

(e) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and those balances of the demand and call deposits with Banks including Central Bank and financial institutions.

(f) Offsetting

Financial assets and financial liabilities are only offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and the Bank intends to either settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

(g) Trade and settlement date accounting

All purchases and sales of financial assets including "regular way" ones are recognised on settlement date.

(h) Interest income and expenses

The Bank recognises interest income and expenses on an accrual basis. The Bank does not recognise interest income on loans or other income earning assets which are classified as non-performing.

Loans and other income earning assets are classified as non-performing when these are classified as doubtful or loss, respectively class 2, 3 and 4 following the regulations issued by Central Bank of Tunisia, or when in the opinion of management, collection of interest and/or principal is doubtful.

When a loan is classified as non-performing, any interest income previously recognised but not yet collected is reversed. Interest on non-performing loans and other income earning assets under Central Bank of Tunisia guidelines is recognised in the statement of income only to the extent of cash received.

(i) Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation. Expenditures which extend the future useful life of assets or provide further economic benefits are capitalised and depreciated. Fixed assets are depreciated using the straight line method over their estimated useful life.

3. BANK DEMAND AND CALL DEPOSITS

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------|-------------------|------------------|
| Cash | 1 358 232 | 1 261 432 |
| Due from Banks | 13 407 666 | 6 520 335 |
| | <u>14 765 898</u> | <u>7 781 767</u> |

4. TIME DEPOSITS

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Up to 3 months | 273 806 664 | 252 536 765 |
| From 3 months to 1 year | 5 319 562 | 9 533 463 |
| | <u>279 126 226</u> | <u>262 070 228</u> |

5. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME

| A - By nature | <u>2011</u> | <u>2010 (*)</u> |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Listed securities | 12 511 912 | 37 927 901 |
| Unlisted securities | 16 636 922 | 23 462 386 |
| | <u>29 148 834</u> | <u>61 390 287</u> |

(*) This category of investment was presented in 2010 under "investment carried at fair value through equity".

| B - By currency | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Kuwaiti Dinars | 21 912 310 | 29 727 923 |
| US Dollars | 1 628 311 | 21 366 874 |
| Bahrain Dinars | 3 133 289 | 3 133 289 |
| EURO | - | 3 929 310 |
| United Arab Emirate Dirhams | 1 649 922 | 1 649 833 |
| Tunisian Dinars | 825 002 | 1 574 368 |
| JOD | - | 8 690 |
| | <u>29 148 834</u> | <u>61 390 287</u> |

6. FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTIZED COST

| A - By nature | 2011 | 2010 (*) |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Government bonds and debt securities | 7 281 598 | 11 304 268 |
| Other bonds and debts securities | 24 931 608 | 10 000 000 |
| | 32 213 206 | 21 304 268 |

(*) This category of investment was presented in 2010 under "held to maturity investments".

| B - By currency | 2011 | 2010 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Euros | 2 753 250 | 11 304 268 |
| USD | 24 076 086 | 10 000 000 |
| KWD | 5 383 870 | - |
| | 32 213 206 | 21 304 268 |

| C - By maturity | 2011 | 2010 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| From 3 months to 1 year | 3 595 491 | 8 631 268 |
| Over 1 year | 28 617 715 | 12 673 000 |
| | 32 213 206 | 21 304 268 |

7. INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES

The Bank has a participation in Algeria Gulf Bank (AGB), a Bank incorporated in Algeria. The shares of AGB are not listed in any public exchange.

8. LOANS AND ADVANCES, NET

| | 2011 | 2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Bank and financial institutions | 96 462 306 | 104 594 443 |
| Corporate businesses, private and others | 26 622 288 | 29 585 562 |
| | 123 084 594 | 134 180 004 |
| Allowances for loan losses | (17 120 227) | (14 345 243) |
| | 105 964 367 | 119 834 761 |

8.1 Geographical analysis

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| Middle East/ Africa | 105 964 367 | 119 834 761 |
| | <u><u>105 964 367</u></u> | <u><u>119 834 761</u></u> |

8.2 Maturity analysis

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Up to 3 months | 16 041 303 | 23 481 996 |
| From 3 months to 1 year | 69 374 678 | 47 855 663 |
| Over 1 year | 20 548 386 | 48 497 103 |
| | <u><u>105 964 367</u></u> | <u><u>119 834 761</u></u> |

8.3 Allowances for loan losses

The movements of allowance for loan losses are as follows :

| | <u>Specific allowance</u> | <u>Collective allowance</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Balance at 31 December 2010 | 12 830 000 | 1 515 243 | 14 345 243 |
| Allowances of the year | 2 981 544 | -206 560 | 2 774 984 |
| Balance at 31 December 2011 | <u><u>15 811 544</u></u> | <u><u>1 308 683</u></u> | <u><u>17 120 227</u></u> |

In line with Central Bank instruction addressed to all banks in order to build up collective provision to cover potential risks arising from the ongoing, local as well as international, economic and financial environment. TIB has made a collective provision allocation amounting to 1 309 KUS\$. This amount has been calculated using the model as indicated in the CBT circular N°2012-02 of January 11, 2011 followed by the circular N°2012-8 of March 2, 2012.

8.4 Non-performing loans

| | <u>Loans and advances</u> | <u>Suspended interest</u> | <u>Provisions</u> | <u>Collateral held against NPL</u> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|--|
| Bank and financial institutions | 26 841 649 | - | 15 068 330 | 4 000 000 |
| Corporate businesses, private and others | 5 049 740 | 505 903 | 743 214 | 3 238 419 |

| | | | |
|-------------------|----------------|-------------------|------------------|
| <u>31 891 389</u> | <u>505 903</u> | <u>15 811 544</u> | <u>7 238 419</u> |
|-------------------|----------------|-------------------|------------------|

9. ACCRUED INTEREST AND OTHER ASSETS

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Accrued interest receivable | 420 665 | 680 257 |
| Prepayments | 1 407 966 | 1 713 624 |
| | <u>1 828 631</u> | <u>2 393 881</u> |

10. PROPERTY AND EQUIPMENT

| | <u>Net value 2011</u> | <u>Net value 2010</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Land | 700 000 | 700 000 |
| Building | 1 487 832 | 1 640 338 |
| Office furniture and other fixed assets | 628 774 | 690 597 |
| Total net | <u>2 816 606</u> | <u>3 030 935</u> |

11. DEPOSITS FROM BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Repayable on demand | 1 039 481 | 493 796 |
| Up to 3 months | 157 654 144 | 147 059 578 |
| From 3 months to 1 year | 19 738 720 | 33 203 105 |
| | <u>178 432 345</u> | <u>180 756 479</u> |

12. DEPOSITS FROM CUSTOMERS

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Up to 3 months | 238 989 840 | 247 280 363 |
| From 3 months to 1 year | 5 825 712 | 5 284 355 |
| | <u>244 815 552</u> | <u>252 564 718</u> |

13. ACCRUED INTEREST AND OTHER LIABILITIES

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Accrued interest payable | 404 052 | 528 493 |
| Waiting for settlement | 1 042 701 | 517 521 |
| Accrued expenses | 2 151 743 | 1 851 728 |
| Retirement benefits provision | 2 830 623 | 2 306 099 |
| Other liabilities | 3 689 142 | 3 239 263 |
| | <u><u>10 118 261</u></u> | <u><u>8 443 104</u></u> |

14. SHAREHOLDERS' EQUITY

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Share capital | 50 000 000 | 50 000 000 |
| Reserves including: (a) | 17 456 272 | 21 668 139 |
| <i>Investments Fair Value reserve</i> | -7 604 284 | 168 139 |
| Retained earnings | 5 931 706 | 7 075 547 |
| Net profit of the period | 10 307 657 | 6 605 562 |
| | <u><u>83 695 635</u></u> | <u><u>85 349 248</u></u> |

The ordinary general meeting of 2011 decided the allocation of 2010 net profit and retained earnings as follows:

| | |
|------------------------------------|--------------------------|
| Net profit 2010 | 6 605 562 |
| Retained earnings as at 31/12/2010 | 7 075 547 |
| | <u><u>13 681 109</u></u> |

Allocation

| | |
|------------------------------------|--------------------------|
| Social fund | 200 000 |
| Legal reserve | 660 556 |
| General reserve | 2 900 000 |
| Dividends | 5 000 000 |
| Retained earnings as at 31/12/2011 | 4 920 553 |
| | <u><u>13 681 109</u></u> |

a- Reserves are detailed as follows :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------|-------------|-------------|
| Statutory Reserves | 5 660 556 | 5 000 000 |
| General reserve | 18 400 000 | 15 500 000 |

| | | |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Revaluation reserve | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Fair value Reserve | -7 604 284 | 168 139 |
| | <u>17 456 272</u> | <u>21 668 139</u> |

15. INTEREST INCOME

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Interest on interbank placements | 3 081 027 | 2 420 253 |
| Interest on loans and advances | 3 270 936 | 2 927 395 |
| | <u>6 351 963</u> | <u>5 347 648</u> |

16. OTHER INCOME

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Investment income (16.1) | 8 933 798 | 3 456 882 |
| Net foreign exchange gains | 3 648 825 | 4 060 504 |
| Fees and commissions | 4 704 550 | 3 931 487 |
| | <u>17 287 173</u> | <u>11 448 873</u> |

16.1 Investment income

| | <u>2011</u> |
|--|------------------|
| Interest on financial assets at amortized cost | 2 591 843 |
| Dividends from investment in associated companies | 6 142 058 |
| Dividends from financial assets at fair value through other comprehensive income | 280 373 |
| Dividends from financial assets designated at fair value through P&L | 28 986 |
| Losses on financial assets designated at fair value through P&L | -109 462 |
| | <u>8 933 798</u> |

17. INTEREST EXPENSES

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------|-------------|
| Interest expenses on deposits and collaterals | 723 300 | 440 365 |
| Interest expenses on interbank deposits | 1 953 339 | 1 756 480 |

| | |
|------------------|------------------|
| <u>2 676 639</u> | <u>2 196 845</u> |
|------------------|------------------|

18. SALARIES AND BENEFITS

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Wages and salaries | 3 154 118 | 3 013 456 |
| Social security costs | 614 728 | 655 995 |
| Pension costs | 537 426 | 243 730 |
| Other | 8 603 | 9 653 |
| | <u>4 314 875</u> | <u>3 922 834</u> |

19. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Depreciation | 390 679 | 348 644 |
| Premises costs | 336 150 | 281 756 |
| IT costs | 159 933 | 163 976 |
| Communication | 339 516 | 328 214 |
| Marketing & Advertising costs | 157 937 | 211 268 |
| Board fees | 273 000 | 223 000 |
| Tax | 959 926 | 409 677 |
| Administration costs | 947 840 | 1 129 745 |
| | <u>3 564 981</u> | <u>3 096 280</u> |

20. EARNINGS PER SHARE

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------|-------------|
| Net profit attributable to ordinary equity holders | 10 307 657 | 6 605 562 |
| Weighted average number of ordinary shares | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Basic earnings per share | <u>2,06</u> | <u>1,32</u> |

21. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

| <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------|-------------|
|-------------|-------------|

| | | |
|---|------------|------------|
| Forward exchange contracts purchases | 11 155 034 | 4 092 537 |
| Forward exchange contracts sales | 11 163 038 | 4 100 893 |
| Letters of credit, guarantees and acceptances | 22 782 324 | 30 174 085 |
| | 45 100 396 | 38 367 515 |

22. FAIR VALUE HIERARCHY

IFRS 7 specifies a hierarchy of valuation techniques based on whether the inputs to those valuation techniques are observable or unobservable. Observable inputs reflect market data obtained from independent sources; unobservable inputs reflect the Bank's market assumptions. These two types of inputs have created the following fair value hierarchy:

- **Level 1** - Quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. This level includes listed equity securities and debt instruments on exchanges.
- **Level 2** - Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (that is, as prices) or indirectly (that is, derived from prices).
- **Level 3** - Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs). This level includes equity investments and debt instruments with significant unobservable components.

This hierarchy requires the use of observable market data when available. The Bank considers relevant and observable market prices in its valuations where possible.

| | Level 1 | Level 2 | Level 3 | TOTAL |
|--|------------|------------|---------|-------------|
| Financial assets designated at fair value through P&L | | | | |
| Equity Securities | 2 042 874 | - | - | 2 042 874 |
| Debt Securities | - | - | - | - |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | | | | |
| Equity Securities | 12 511 913 | 16 636 921 | - | 29 148 834 |
| Debt Securities | - | - | - | - |
| Financial assets measured at amortized cost | | | | |
| Equity Securities | - | - | - | - |
| Debt Securities | 26 829 336 | 5 383 870 | - | 32 213 206 |
| Investments in associated companies | | | | |
| Equity Securities | - | 49 155 151 | - | 49 155 151 |
| Debt Securities | - | - | - | - |
| | 41 384 123 | 71 175 942 | - | 112 560 065 |

23. INTEREST RATE RISK

Interest rate risk arises from the possibility that changes in interest rates will affect future profitability or the fair values of financial instruments.

The Bank's interest sensitivity position is based on maturity dates and contractual repricing arrangements. As at **31 December 2011** it was as follows:

| | Up to 3 months | 3 month to 1 year | Over 1 year | Non interest bearing items | TOTAL |
|---|--------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Bank demand and call deposits | 13 407 666 | - | - | 1 358 232 | 14 765 898 |
| Time deposits | 273 806 664 | 5 319 562 | - | - | 279 126 226 |
| Financial assets designated at fair value through P&L | - | - | - | 2 042 874 | 2 042 874 |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | - | - | - | 29 148 834 | 29 148 834 |
| Financial assets measured at amortized cost | - | 3 595 491 | 28 617 715 | - | 32 213 206 |
| Investments in associated companies | - | - | - | 49 155 151 | 49 155 151 |
| Loans and advances, net | 16 041 303 | 69 374 678 | 20 548 386 | - | 105 964 367 |
| Accrued interest and other assets | - | - | - | 1 828 631 | 1 828 631 |
| Property and equipment | - | - | - | 2 816 606 | 2 816 606 |
| Total assets | 303 255 633 | 78 289 731 | 49 166 101 | 86 350 328 | 517 061 793 |
| Deposits from Banks and financial institutions | 158 693 625 | 19 738 720 | - | - | 178 432 345 |
| Deposits from customers | 238 989 840 | 5 825 712 | - | - | 244 815 552 |
| Accrued interest and other liabilities | - | - | - | 10 118 261 | 10 118 261 |
| Shareholders' equity | - | - | - | 83 695 635 | 83 695 635 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 397 683 465 | 25 564 432 | - | 93 813 896 | 517 061 793 |

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|-------------|-------------|
| US Dollars | % | % |
| Assets | 0.20 - 6.53 | 0.88 - 5.46 |
| Liabilities | 0.13 - 1.10 | 0.33 - 1.09 |
| Kuwaiti Dinars | | |
| Assets | - | - |
| Liabilities | 2.50 | 2.50 |
| Tunisian Dinars | | |
| Assets | 4.00 - 6.00 | 4.77 - 8.00 |
| Liabilities | 5.50 - 5.00 | 3.73 - 5.00 |
| Euros | | |
| Assets | 0.25 - 7.75 | 0.65 - 4.30 |
| Liabilities | 0.38- 1.90 | 0.50- 0.95 |
| British Pounds | | |
| Assets | 0.40 - 0.47 | 0.51 |
| Liabilities | 0.25 - 0.38 | 0.40 |

24. CURRENCY RISK

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. The Bank considers the US Dollar as its functional currency. Positions are monitored on a daily basis and hedging strategies are used to ensure positions are maintained within established limits.

The Bank had the following net exposures as of 31 December 2011:

| | <u>2011 - 000'USD</u> | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>Long position</u> | <u>Short position</u> |
| Euros | - | -1 389 |
| Tunisian Dinars | - | -4 |
| Saudi Riyals | 9 | - |
| British Pounds | - | -307 |
| Japanese Yen | - | -3 |
| Moroccan Dirham | 9 | - |
| Canadian Dollars | 54 | - |
| Swiss Francs | 33 | - |
| Arab Emarat Dirham | 15 | - |
| Others | 90 | -141 |
| | <u>210</u> | <u>-1 844</u> |

25. LIQUIDITY RISK

The maturity profile of the assets and liabilities at **31 December 2011** was as follows:

| | <u>Up to 3 months</u> | <u>3 month to 1 year</u> | <u>1 year to 5 years</u> | <u>Undated</u> | <u>TOTAL</u> |
|---|---------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Bank demand and call deposits | 14 765 898 | - | - | - | 14 765 898 |
| Time deposits | 273 806 664 | 5 319 562 | - | - | 279 126 226 |
| Financial assets designated at fair value through P&L | 2 042 874 | - | - | - | 2 042 874 |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | - | - | - | 29 148 834 | 29 148 834 |
| Financial assets measured at amortized cost | - | 3 595 491 | 28 617 715 | - | 32 213 206 |
| Investments in associated companies | - | - | - | 49 155 151 | 49 155 151 |
| Loans and advances, net | 16 041 303 | 69 374 678 | 20 548 386 | - | 105 964 367 |
| Accrued interest and other assets | - | - | - | 1 828 631 | 1 828 631 |
| Property and equipment | - | - | - | 2 816 606 | 2 816 606 |
| Total assets | <u>306 656 739</u> | <u>78 289 731</u> | <u>49 166 101</u> | <u>82 949 222</u> | <u>517 061 793</u> |
| Deposits from Banks and financial institutions | 158 693 625 | 19 738 720 | - | - | 178 432 345 |
| Deposits from customers | 238 989 840 | 5 825 712 | - | - | 244 815 552 |
| Accrued interest and other liabilities | - | - | - | 10 118 261 | 10 118 261 |
| Shareholders' equity | - | - | - | 83 695 635 | 83 695 635 |
| Total liabilities and shareholders' equity | <u>397 683 465</u> | <u>25 564 432</u> | <u>-</u> | <u>93 813 896</u> | <u>517 061 793</u> |

26. RELATED PARTIES BALANCES & TRANSACTIONS

December 2011

| Assets | Major shareholder "BB" | Associated companies "AGB" | Key management | Others Related Parties | Total |
|---|---------------------------------------|---|---------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| Bank demand and call deposits | 75 049 | 2 639 | | 0 | 77 688 |
| Time deposits | 58 483 110 | - | | 20 000 000 | 78 483 110 |
| Financial assets designated at fair value through P&L | | | | 45 526 | 45 526 |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | | | | 6 631 796 | 6 631 796 |
| Financial assets measured at amortized cost | | | | 9 547 738 | 9 547 738 |
| | | | | 17 763 118 | 17 763 118 |
| Investments in Associated Companies | | - 49 155 151 | | 0 | 49 155 151 |
| Loans and advances, net | | | 1 374 284 | 1 170 922 | 2 545 206 |
| Accrued Interest receivable | 1 389 | | | 34 247 | 35 636 |
| | 58 559 548 | 49 157 790 | 1 374 284 | 55 193 347 | 164 284 969 |
| Liabilities | | | | | |
| Deposits from Banks and financial institutions | 61 044 003 | - | | 4 827 143 | 65 871 146 |
| Accrued Interest payable | 128 | | | 27 518 | 27 646 |
| | 61 044 131 | 0 | 0 | 4 854 661 | 65 898 792 |
| Off-Balance sheet | | | | | |
| Letters of credit, guarantees and acceptances | | 5 520 304 | | 618 153 | 6 138 457 |
| | | 0 | | 618 153 | 6 138 457 |

December 2011

| Income Statement | Major shareholder "BB" | Associated companies "AGB" | Key management | Others Related Parties | Total |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------|---------------------------------------|------------------|
| Interest Income | 214 620 | | 38 507 | 903 770 | 1 156 897 |
| Other Income, net | - | 6 142 058 | | 1 289 659 | 7 431 717 |
| Interest Expense | -1 018 539 | | | -131 717 | -1 150 256 |
| General & Administrative expenses | - | -921 309 | | -227 500 | -1 148 809 |
| | -803 919 | 5 220 749 | 38 507 | 1 834 212 | 6 289 549 |

Key management compensation

Remuneration paid or accrued in relation to key management, including Directors and other Senior Officers was as follows:

| | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Short term employee benefits - including salary & bonus | 1 046 412 | 909 290 |
| Accrual for end of services indemnity | 130 802 | 110 502 |
| | 1 177 214 | 1 019 792 |

27. SEGMENTAL INFORMATION

| | 2011 | 2010 |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| Assets | | |
| North America | 10 392 455 | 5 292 000 |
| Europe | 137 835 000 | 164 432 000 |
| Middle East/ Africa | 368 834 338 | 345 167 700 |
| Austria | | 12 221 850 |
| | 517 061 793 | 527 113 550 |

| | | |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| Liabilities | | |
| Europe | 12 903 000 | 38 066 500 |
| Middle East/ Africa | 420 463 158 | 403 697 801 |
| | 433 366 158 | 441 764 301 |

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Investment Income | | |
| Middle East/ Africa | 8 330 344 | 3 455 762 |
| North America | 302 659 | 1 120 |
| Europe | 300 795 | - |
| | 8 933 798 | 3 456 882 |

| | | |
|------------------------|------------------|------------------|
| Interest Income | | |
| Europe | 1 263 685 | 828 835 |
| Middle East/ Africa | 5 088 278 | 4 518 813 |
| | 6 351 963 | 5 347 648 |

| | | |
|---------------------|------------------|------------------|
| Other Income | | |
| Middle East/ Africa | 8 353 375 | 7 991 990 |
| | 8 353 375 | 7 991 990 |

28. CREDIT RISK

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Bank manages credit risk by setting limits for individual counterparties, and groups of counterparties and for geographical and industry segments. The Bank also monitors credit exposures, and continually assesses the creditworthiness of counterparties. In addition, the Bank obtains security where appropriate, enters into master netting agreements and collateral arrangements with counterparties, and limits the duration of exposures.

For details of the composition of the assets by geographic segment refer to note 27.

Credit risk in respect of derivative financial instruments is limited to those with positive fair values.

29. CONCENTRATIONS

Concentrations arise when a number of counterparties are engaged in similar business activities, or activities in the same geographic region, or have similar economic features that would cause their ability to meet contractual obligations to be similarly affected by changes in economic, political or other conditions. Concentrations indicate the relative sensitivity of the Bank's performance to developments affecting a particular industry or geographic location.

The distribution of assets and liabilities by geographic region is disclosed in note 27.

30. MARKET RISK

Market risk is defined as the risk of loss in the value of on or off balance sheet financial instruments caused by a change in market prices, including changes in interest rates, foreign exchange rates and equity prices.

31. CAPITAL ADEQUACY

The risk asset ratio calculated in accordance with the capital adequacy guidelines issued by the Central Bank of Tunisia, for the Bank is as follows:

| | |
|------------------------------|---------------------|
| Total capital base | <u>82 873 823</u> |
| Total risk weighted exposure | <u>212 416 073</u> |
| Capital adequacy | <u>39.0%</u> |
| Minimum requirement | <u>8%</u> |

I- STATUTORY AUDITORS' GENERAL REPORT

AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045

Mourad
Guellaty



Résidence Raoudha Esc 4 – Les Berges du Lac Po.
Box 1 - Tunisie
Téléphone : + 216 71 960 098 / + 216 71 960 176
Fax : + 216 71 960 589
E-mail : contact@cabinetguellaty.com

TUNIS INTERNATIONAL BANK
STATUTORY AUDITORS' GENERAL REPORT
Financial statements as at December 31st, 2011

To the Shareholders of Tunis International Bank,

In compliance with the assignment entrusted to us by your General Meeting held in March 26, 2010, we present below our report on the financial statements of Tunis International Bank for the year ended December 31, 2011 and on the specific procedures as prescribed by law and professional standards.

I. Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Tunis International Bank which comprise the balance sheet as at December 31st, 2011, the income statement, the statement of comprehensive income, the cash flow statement and the statement of changes in shareholders' equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. The financial statements present positive equities of USD 83 695 635 including a net income of USD 10 307 657.

1. Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes the design, the implementation and the monitoring of such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and for making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

2. Statutory Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Tunisia. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

3. Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Tunis International Bank as at December 31st, 2011, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

II. Report on Other Legal and Regulatory Requirements

We have also carried out the specific procedures prescribed by law and professional standards.

Based on these procedures, we have no observation regarding the consistency of the financial information included in the Board of Directors' report, with the financial statements.

We have also reviewed, in connection with our audit, the internal control procedures related to the financial information processing and reporting. We report, based on our review and as required by the article 3 of the law 94-117 dated November 14th, 1994 as amended by the law 2005-96 dated October 18th, 2005, that we have not pointed out major weaknesses which might affect our opinion on the financial statements.

Furthermore, in accordance with the article 19 of the decree 2001-2728 dated November 20, 2001, we have performed the required examination and have no observation regarding the conformity of Tunis International Bank with the regulatory requirements relating to securities accounts.

Tunis, March 30, 2012

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

**Cabinet Mourad GUELLATY
Mourad GUELLATY**

II- STATUTORY AUDITORS' SPECIAL REPORT

AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045

**Mourad
Guellaty**

Résidence Raoudha Esc 4 – Les Berges du Lac Po.
Box 1 - Tunisie
Téléphone : + 216 71 960 098 / + 216 71 960 176
Fax : + 216 71 960 589
E-mail : contact@cabinetguellaty.com

**TUNIS INTERNATIONAL BANK
STATUTORY AUDITORS' SPECIAL REPORT
Financial statements as at December 31st, 2011**

To the Shareholders of Tunis International Bank,

- I. In accordance with the article 71 of the offshore financial institutions code, the articles 200 and followings and the article 475 of Companies Law, we report hereafter on agreements concluded and transactions carried out during the financial year 2011.

Our responsibility is to ensure the compliance of these agreements and transactions with authorization and approval procedures as required by Law as well as their accurate translation within the Financial Statements. We are not required to carry out specific extended audit procedures in order to find out such agreements or transactions. However, we have to report to you, based on information provided to us and those obtained through our audit procedures, on their characteristics and significant provisions, without giving an opinion on their usefulness and relevance. It belongs to you as shareholders to appreciate the opportunity related to such agreements and transactions as part of your approval process.

A- Agreements and transactions concluded in 2011:

We inform you that we have not been informed of any new agreement in 2011 relating to these articles.

B- Transactions related to agreements concluded before 2011:

TIB and UGB have concluded an agreement on February 22nd, 2006 which has been authorized by the Board of Directors dated on July 7th, 2006 and approved by the shareholders Assembly dated on March 18th, 2009. In the frame of this agreement, which is still in force in 2011, TIB has to pay on a yearly basis to UGB an amount of USD 225 thousand relating to assistance services in administrative, organization and banking fields.

C- Obligations and commitments towards General Management and Board members:

C-1- Obligations and commitments towards management as specified by new article 200 II § 5 of companies law are detailed as follows:

- The Chief Executive Officer compensation is defined by a decision of the Chairman of the Board of Directors. This compensation covers a fixed annual salary, bonus and other benefits. As per the bank policy, he also benefits from a retirement allowances.
- The Board members attendance fees are determined by the Board of Directors and submitted to the approval of the Annual shareholders' Meeting.

Tunis International Bank
Financial Statements for the year ended December 31, 2011

C-2- Obligations and commitments towards General Management and Board members as of December 31, 2011 are as follows:

| | Current Year Charges (USD) | Liabilities as of December 31st, 2011 (USD) |
|---|----------------------------------|--|
| Short term Management benefits (Excluding Social Security Charges) | 660 572 | 238 684 |
| Retirement benefits | 23 449 | 1 026 763 |
| Total | 684 021 | 1 265 447 |

Social security charges incurred on short term management benefits amount to USD 108 thousand.

Moreover, our audit has not revealed the existence of other operations or agreements concerned by the articles 71 of the offshore financial institutions code, the articles 200 and followings and the article 475 of Companies Law.

Tunis, March 30, 2012

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

Cabinet Mourad GUELLATY
Mourad GUELLATY

ETATS FINANCIERS**BANQUE DE TUNISIE -BT**

Siège social : 2, Rue de Turquie 1001 Tunis

La Banque de Tunisie - publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au **31 décembre 2011**
 Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, F.M.B.Z. (Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI) et FINOR (Fayçal DERBEL).

**BANQUE DE TUNISIE****BILAN**

SITUATION ARRETEE AU 31/12/2011

(unité = 1000 DT)

| ACTIF | Rubriques | Notes | déc-2011 | déc-2010 |
|--------------------|---|-------|------------------|------------------|
| AC1 | Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT | 3.1 | 22 159 | 38 968 |
| AC2 | Créances sur les étab Bancaires et Financiers | 3.2 | 98 490 | 208 211 |
| AC3 | Créances sur la clientèle | 3.3 | 2 860 432 | 2 610 177 |
| AC4 | Portefeuille-titres commercial | 3.4 | 140 231 | 31 708 |
| AC5 | Portefeuille d'investissement | 3.5 | 210 656 | 188 288 |
| AC6 | Valeurs immobilisées | 3.6 | 42 643 | 44 464 |
| AC7 | Autres actifs | 3.7 | 13 433 | 20 592 |
| TOTAL ACTIF | | | 3 388 044 | 3 142 408 |

| PASSIF | Rubriques | Notes | déc-2011 | déc-2010 |
|---------------------|---|-------|------------------|------------------|
| PA1 | BCT | | 0 | 0 |
| PA2 | Dépôts et avoirs des étab Bancaires et Financiers | 4.1 | 342 388 | 59 791 |
| PA3 | Dépôts de la clientèle | 4.2 | 2 401 451 | 2 419 440 |
| PA4 | Emprunts et ressources spéciales | 4.3 | 78 244 | 103 944 |
| PA5 | Autres passifs | 4.4 | 67 546 | 91 484 |
| TOTAL PASSIF | | | 2 889 629 | 2 674 659 |

| CAPITAUX PROPRES | Notes | déc-2011 | déc-2010 | |
|-------------------------------|-------------------------|----------|----------------|----------------|
| CP1 | Capital social | 5.1 | 112 500 | 112 500 |
| CP2 | Réserves | 5.2 | 278 054 | 249 227 |
| CP3 | Autres capitaux propres | | 49 277 | 49 277 |
| CP5 | Report à nouveau | | 918 | 1 044 |
| CP6 | Bénéfice de l'exercice | | 57 666 | 55 701 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | | 498 415 | 467 749 |

| | | | | |
|---|--|--|------------------|------------------|
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | | 3 388 044 | 3 142 408 |
|---|--|--|------------------|------------------|



BANQUE DE TUNISIE

HORS BILAN

SITUATION ARRETEE AU 31/12/2011

(unité = 1000 DT)

| HORS BILAN | | Notes | déc.-2011 | déc.-2010 |
|------------|---|-------|------------------|------------------|
| | Passifs éventuels | 6.1 | 753 916 | 345 443 |
| HB1 | Cautions, avals et autres garanties données | | 324 988 | 214 617 |
| HB2 | Crédits documentaires | | 166 928 | 130 826 |
| HB3 | Actifs donnés en garantie | | 262 000 | 0 |
| | Engagements donnés | | 147 475 | 643 437 |
| HB4 | Engagements de financement donnés | 6.2 | 145 087 | 640 466 |
| HB5 | Engagements sur titres | | 2 388 | 2 971 |
| | Engagements reçus | | 1 476 613 | 1 382 238 |
| HB6 | Engagements de financement reçus | | 61 | 79 000 |
| HB7 | Garanties reçues | 6.3 | 1 476 552 | 1 303 238 |



BANQUE DE TUNISIE

ETAT DE RESULTAT

AU 31/12/2011

(Unité = en 1000 DT)

| Rubriques | Notes | déc.-11 | déc.-10 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Produits d'exploitation bancaire | | | |
| Intérêts et revenus assimilés | 7.1 | 175 694 | 164 450 |
| Commissions (en produits) | 7.2 | 34 342 | 33 052 |
| Gains sur portef-titres commercial et opérations financières | 7.3 | 13 741 | 10 458 |
| Revenus du portefeuille d'investissement | 7.4 | 12 173 | 10 118 |
| TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE | | 235 950 | 218 078 |
| Charges d'exploitation bancaire | | | |
| Intérêts encourus et charges assimilées | 7.5 | 81 756 | 69 270 |
| Commissions encourues | | 1 050 | 1 035 |
| TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE | | 82 806 | 70 304 |
| PRODUIT NET BANCAIRE | | 153 144 | 147 773 |
| Dotations aux provisions & corrections de valeur sur créances et passif | 7.6 | 39 604 | 38 760 |
| Dotations aux provisions & corrections de valeur sur portefeuille invest | 7.7 | -669 | 759 |
| Autres produits d'exploitation | | 596 | 515 |
| Frais de personnel | | 28 934 | 25 445 |
| Charges générales d'exploitation | | 10 712 | 10 871 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | | 6 397 | 5 993 |
| RESULTAT D'EXPLOIATION | | 68 762 | 66 462 |
| Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires | | 714 | 318 |
| Impôt sur les bénéfices | | 11 810 | 11 079 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 57 666 | 55 701 |



BANQUE DE TUNISIE

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Période du 01/01/2011 au 31/12/2011

(en milliers de Dinars)

| FLUX | Notes | déc.-11 | déc.-10 |
|--|-------|------------------------|-----------------------|
| <u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u> | | | |
| Produits d'exploitation bancaire encaissés | 8.1 | 219 367 | 207 980 |
| Charges d'exploitation bancaire décaissées | 8.2 | -84 480 | -66 106 |
| Dépôts / retraits de dépôts auprès d'autres Etabliss. bancaires et financiers | | 259 555 | -31 018 |
| Prêts et avances / remboursement prêts et avances accordés à la clientèle | | -265 634 | -525 313 |
| Dépôts / retraits de dépôts de la clientèle | | -16 696 | 523 512 |
| Titres de placement | | -136 149 | 0 |
| Sommes versées au personnel et créditeurs divers | | -48 822 | -34 554 |
| Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | | -36 199 | -18 247 |
| Impôt sur les bénéfices | | -6 144 | -21 716 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</u> | | <u>-115 202</u> | <u>34 538</u> |
| <u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u> | | | |
| Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement | | 11 860 | 10 175 |
| Acquisition/ cessions sur portefeuille d'investissement | | -21 386 | -22 997 |
| Acquisition/ cession sur immobilisations | | -3 644 | -8 204 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u> | | <u>-13 170</u> | <u>-21 026</u> |
| <u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u> | | | |
| Augmentation/diminution ressources spéciales | | -25 322 | -24 700 |
| Dividendes versés | 8.3 | -27 000 | -32 625 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u> | | <u>-52 322</u> | <u>-57 325</u> |
| Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice | | -180 694 | -43 813 |
| Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice | | 185 577 | 229 390 |
| <u>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE</u> | | <u>4 883</u> | <u>185 577</u> |



BANQUE DE TUNISIE

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

1 – PRESENTATION DE LA BANQUE :

La Banque de Tunisie est une société anonyme au capital de 112.500.000 dinars, créée en 1884, et régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006.

La Banque de Tunisie est une banque universelle privée. Son capital social est divisé en 112 500 000 actions de 1 dinar chacune, réparties comme suit :

| <i>ACTIONNAIRES</i> | <i>MONTANT EN MDT</i> | <i>POURCENTAGE</i> |
|-------------------------------|-----------------------|--------------------|
| Actionnaires Tunisiens | 86 852 | 77,20% |
| Actionnaires Etrangers | 25 594 | 22,75% |
| Dont BFCM | 22 500 | 20,00% |
| Autres | 54 | 0,05% |
| Total | 112 500 | 100,00% |

2- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

Les états financiers de la Banque de Tunisie arrêtés au 31 Décembre 2011 sont établis conformément:

- A la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises ;
- Au décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité financière ;
- A l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996, portant approbation des normes comptables ;
- A l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999, portant approbation des normes comptables techniques ;
- A l'arrêté du ministre des finances du 25 mars 1999, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux établissements bancaires.

Les états financiers sont établis selon le modèle défini par la norme comptable n° 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

2.1 Constatation des créances douteuses et évaluation des provisions :

Les engagements constatés au bilan et en hors bilan sont classés et provisionnés conformément aux dispositions des circulaires de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17/12/1991, n° 2011-04 du 12/04/2011 et n° 2012-02 du 11/01/2012, ainsi que la note n° 2012-08 du 02/03/2012.

2.1.1 La classification des créances :

a) Les actifs courants (Classe 0)

Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré.

b) Les actifs nécessitant un suivi particulier (Classe 1)

Ce sont les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré et qui sont détenus sur des entreprises opérant dans un secteur d'activité qui connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

Les retards de paiement des intérêts ou du principal n'excèdent pas les 90 jours.

c) Les actifs incertains (Classe 2)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain et qui sont détenus sur des entreprises qui connaissent des difficultés financières ou autres pouvant mettre en cause leur viabilité et nécessitant la mise en œuvre de mesures de redressement.

Les retards de paiement des intérêts ou du principal sont généralement supérieurs à 90 jours sans excéder 180 jours.

d) Les actifs préoccupants (Classe 3)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé et qui sont détenus sur des entreprises qui représentent avec plus de gravité les caractéristiques de la classe 2.

Les retards de paiement des intérêts ou du principal sont généralement supérieurs à 180 jours sans excéder 360 jours.

e) Les actifs compromis (Classes 4)

Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, les actifs restés en suspens pour un délai supérieur à 360 jours ainsi que les créances contentieuses.

f) Créances rééchelonnés (Circulaire 2011-04)

Les créances courantes et nécessitant un suivi particulier au 31 décembre 2010 qui ont fait l'objet de rééchelonnement dans le cadre de la circulaire n° 2011-04, ne sont pas classées en classes 2,3 ou 4 et ce conformément à l'article 2 de ladite circulaire. Ces créances ont conservé leurs classes respectives de décembre 2010.

2.1.2 Les provisions :

2.1.2.1 Provisions individuelles

Les provisions requises sur les actifs classés sont déterminées selon les taux prévus par la Banque Centrale de Tunisie dans la circulaire n° 91-24 et sa note aux banques n° 93-23.

L'application de la réglementation prudentielle conduit à retenir des taux minimums de provision par classe d'actifs comme suit :

| Classe | Taux de provision |
|--------|-------------------|
| 2 | 20% |
| 3 | 50% |
| 4 | 100% |

Ces provisions sont constituées individuellement sur les créances auprès de la clientèle.

2.1.2.2 Provisions collectives

Jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles de classification des actifs et de couverture des risques édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, étaient applicables.

En 2011, et suite aux événements post-révolution qu'a connus le pays, ces règles ont été adaptées et ce, à travers la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements survenus.

A ce titre, l'encours total des engagements (bilan et hors bilan) des clients ayant bénéficiés d'arrangements dans le cadre de la dite circulaire et ayant été maintenus parmi les actifs courants et ceux nécessitant un suivi particulier, s'élève au 31 décembre 2011 à 323.878 mille dinars dont 59.182 mille dinars d'encours rééchelonné ou restructuré.

Parallèlement, et en application de la Circulaire aux établissements de crédit n° 2012-02 du 11 janvier 2012 et de la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 02 mars 2012, relatives à la constitution des « provisions collectives », la Banque de Tunisie a constitué des « provisions collectives » en couverture des risques latents sur les créances classées 0 et 1 pour un montant de 28.545 mille dinars. Ces provisions sont constituées par prélèvement sur le résultat de l'exercice.

2.1.3 La constatation des intérêts et commissions :

Les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat au prorata-temporis. Les commissions sont enregistrées selon le critère de l'encaissement. Les intérêts cessent d'être comptabilisés au moment de la constatation du caractère douteux des créances sur lesquelles se rapportent ces intérêts.

L'article 9 de la circulaire 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie prévoit que les intérêts et les agios débiteurs relatifs aux créances classées dans les classes 2, 3 et 4, définies ci-dessus, ne doivent être comptabilisés en chiffre d'affaires qu'au moment de leur encaissement. Ainsi, tout intérêt ayant été précédemment comptabilisé mais non payé est déduit du résultat et enregistré en agios réservés.

Par ailleurs et en application des dispositions de la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012, les établissements de crédit ne doivent pas incorporer dans leurs produits les intérêts

demeurés impayés à la date du rééchelonnement et relatifs aux engagements ayant bénéficié d'arrangements dans le cadre de la circulaire n° 2011-04.

Les intérêts réservés comptabilisés en 2011 s'élèvent à 4.025 mille dinars.

2.2 Portefeuille encaissement / Comptes exigibles après encaissement :

Les éléments détenus par la banque pour le compte de tiers, en attente d'encaissement, ne figurent pas dans les états financiers. La banque a opté pour leur traitement au sein de la comptabilité financière en utilisant des comptes matières spécifiques à ces valeurs. Les comptes utilisés sont annulés pour le besoin de la présentation des états financiers.

2.3 Le Portefeuille-titres :

2.3.1 Composition du portefeuille-titres :

Le portefeuille des titres est composé du portefeuille-titres commercial et du portefeuille d'investissement.

(i) Le portefeuille-titres commercial

Le portefeuille-titres commercial comprend:

- a) Titres de transaction : ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention et par leur liquidité.
- b) Titres de placement : ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

(ii) Le portefeuille d'investissement :

Il s'agit des titres acquis avec l'intention de les détenir durablement. Ils sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais d'achat exclus.

2.3.2 Comptabilisation et évaluation en date d'arrêté :

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement.

A la date d'arrêté des comptes, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- Les titres de transaction : ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation de cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
-

- Les titres de placement : ces titres sont valorisés, pour chaque titre séparément, à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes des uns avec les pertes latentes sur d'autres.

La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provisions, contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.

- Les titres d'investissement : le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes ne font l'objet de provision que dans les deux cas suivants :
 - Une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
 - L'existence de risques de défaillance de l'émetteur des titres.

2.3.3 La comptabilisation des intérêts sur titres :

Les intérêts sont comptabilisés en tenant compte de la séparation des exercices. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor souscrits sont inclus dans la valeur des titres et constatés en résultat de la période.

2.4 Les règles de conversion des opérations en devises :

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les états financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises converties sur la base du dernier cours de change interbancaire du mois de décembre 2011. Les gains et pertes de change résultant de la réévaluation de la position de change sont pris en compte dans le résultat arrêté au 31-12-2011.

2.5 Les immobilisations :

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties linéairement aux taux suivants :

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Immeubles | 5% | 5% |
| Matériel et mobilier de bureau | 10% | 10% |
| Matériel roulant | 20% | 20% |
| Matériel informatique | 14,29% | 14,29% |
| Logiciels informatiques | 33,33% | 33,33% |

2.6 Impôts sur les bénéfiques :

Le résultat fiscal est déterminé en application des règles du droit commun.

2.7 Constatations des opérations de leasing

La Banque de Tunisie enregistre ses opérations de leasing conformément à la norme comptable sectoriel n° 41 relative aux contrats de location.

3- NOTES RELATIVES AU BILAN - ACTIFS :**3.1 Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT :**

Le solde de cette rubrique correspond aux avoirs liquides détenus par la banque. Le volume de ce poste a enregistré une baisse entre décembre 2010 et décembre 2011 de 16.809 mille dinars. Il est ventilé comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Banque Centrale de Tunisie | 3 462 | 20 864 |
| Caisse dinars et devises | 16 360 | 16 004 |
| Compte courant postal | 1 | -8 |
| Traveller's Chèques | 11 | 36 |
| Monnaies et matières | 2 325 | 2 072 |
| | <u><u>22 159</u></u> | <u><u>38 968</u></u> |

3.2 Créances sur les établissements bancaires et financiers :

Ce poste comprend les créances sur les établissements bancaires et les créances sur les établissements financiers tels que définis par la législation en vigueur, notamment les sociétés de leasing et les sociétés de factoring.

Il est ventilé comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|----------------------|-----------------------|
| Prêts au jour le jour et à terme aux banques | 0 | 122 000 |
| Prêts aux organismes financiers spécialisés | 5 157 | 8 445 |
| Correspondants étrangers | 4 915 | 3 446 |
| Placements en devises | 86 934 | 73 830 |
| Banques et correspondants en Dinars convertibles | 5 | 4 |
| Intérêts réescompte prêts sur marché monétaire | 428 | 339 |
| Intérêts réescompte Prêts aux organismes fin. spécialisés | 1 051 | 147 |
| | <u><u>98 490</u></u> | <u><u>208 211</u></u> |

3.3 Créances sur la clientèle :

Les créances sur la clientèle sont analysées comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs (1) | 229 140 | 213 864 |
| Portefeuille escompte ordinaire | 2 466 849 | 2 161 509 |
| Crédits au personnel | 38 400 | 24 304 |
| Créances sur crédit-bail | 9 062 | 10 601 |
| Autres crédits à la clientèle (2) | 26 594 | 65 529 |
| Crédits sur ressources spéciales (3) | 78 098 | 99 678 |
| Créances classées sur ressources ordinaires | 164 751 | 149 311 |
| Créances classées sur ressources spéciales | 3 279 | 6 489 |
| Créances rattachées aux comptes de la clientèle | 22 126 | 21 210 |
| Total brut | 3 038 299 | 2 752 495 |
| Agios réservés comptabilisés (4) | -6 119 | -2 436 |
| Provisions pour crédits à la clientèle au bilan (5) | -171 748 | -139 882 |
| Total net | 2 860 432 | 2 610 177 |

(1) Comptes débiteurs de la clientèle :

Il s'agit des comptes débiteurs des clients ordinaires (Clients classés 0 et 1).

(2) Autres crédits à la clientèle :

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Avances sur comptes à terme et bons de caisse | 25 936 | 65 273 |
| Impayés à 1 ^{ère} et 2 ^{ème} présentation ou chez l'huissier | 658 | 256 |
| | 26 594 | 65 529 |

(3) Crédits sur ressources spéciales :

Ces crédits sont financés sur des fonds spéciaux d'origine budgétaire ou extérieure, affectés à des opérations de financement spécifiques.

(4) Agios réservés :

Les intérêts ayant fait l'objet de réservation en 2011, s'élèvent à 4.025 milles dinars.

(5) Provisions sur crédits à la clientèle :

La variation des provisions sur créances douteuses s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> |
|--|-------------------|
| Provisions au 31 Décembre 2010 | 139 882 |
| Radiations de créances en 2011 | -3 135 |
| Dotations nette de l'exercice 2011 (i) | 35 001 |
| Solde des provisions sur créances au bilan au 31 Décembre 2011 | 171 748 |

(i) les provisions sur créances douteuses et litigieuses sont constituées en application des dispositions réglementaires prévues par les circulaires de la BCT n° 91-24 relative aux normes prudentielles et n° 2012-02 relative à la constitution des provisions collectives. A ce titre, les provisions collectives constituées par la banque en 2011, s'élèvent à 28.545 mille dinars.

3.4 Portefeuille-titres commercial :

Le portefeuille-titres commercial est ventilé comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Titres de transaction et placement | 136 149 | 31 031 |
| Créances rattachées | 4 082 | 677 |
| | <u>140 231</u> | <u>31 708</u> |

3.5 Portefeuille d'investissement :

Le portefeuille d'investissement s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Titres de participation libérés | 158 341 | 152 493 |
| Titres d'investissement | 2 556 | 3 967 |
| Obligations | 4 998 | 4 502 |
| Fonds Gérés | 48 100 | 31 637 |
| Créances rattachées au portefeuille titres d'investissement | 462 | 149 |
| Total brut | <u>214 457</u> | <u>192 748</u> |
| Provisions pour dépréciations de titres | -3 801 | -4 460 |
| Total net | <u>210 656</u> | <u>188 288</u> |

3.6 Valeurs immobilisées :

Les valeurs immobilisées sont présentées au bilan net des amortissements constatées. Elles sont composées d'immobilisations corporelles d'exploitation et hors exploitation.

Cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Valeurs brutes en début d'exercice | 113 487 | 105 658 |
| Acquisitions | 4 816 | 9 490 |
| Cessions et régularisations | -546 | -1 661 |
| Valeurs brutes en fin d'exercice | <u>117 757</u> | <u>113 487</u> |
| Amortissements | -75 114 | -69 023 |
| Valeurs nettes en fin d'exercice | <u>42 643</u> | <u>44 464</u> |

3.7 Autres actifs :

Cette rubrique se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------|----------------------|-------------------|
| Comptes de régularisation | 7 358 ⁽¹⁾ | 7 306 |
| Siège, succursales et agences | 157 | 972 |
| Débiteurs divers | 5 918 | 12 314 |
| | <u>13 433</u> | <u>20 592</u> |

(1) Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Compensation reçue | 2 591 | 3 048 |
| Agios, débits à régulariser et divers | 4 465 | 4 766 |
| Compte d'ajustement devises | 302 | -508 |
| | <u>7 358</u> | <u>7 306</u> |

4- NOTES RELATIVES AU BILAN – PASSIFS :**4.1 Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunts au jour le jour et à terme | 68 595 | 46 354 |
| Banques et correspondants étrangers | 6 831 | 10 191 |
| Organismes financiers spécialisés | 2 139 | 3 113 |
| Dettes rattachées | 323 | 133 |
| Banques et correspondants dinars | 264 500 | 0 |
| | <u>342 388</u> | <u>59 791</u> |

4.2 Dépôts de la clientèle :

Cette rubrique se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|------------------------|-------------------|
| Comptes à vue | 743 619 | 668 878 |
| Comptes d'épargne | 592 776 ⁽¹⁾ | 551 586 |
| Comptes à terme et bons de caisse | 774 506 | 927 101 |
| Certificats de dépôts | 221 500 | 202 500 |
| Autres sommes dues à la clientèle | 50 197 | 49 227 |
| Dettes rattachées aux comptes de la clientèle | 18 853 | 20 148 |
| | <u>2 401 451</u> | <u>2 419 440</u> |

(1) Les comptes d'épargne sont détaillés comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|----------------------------------|------------------------|-------------------|
| Comptes spéciaux d'épargne | 574 606 ⁽ⁱ⁾ | 531 928 |
| Compte épargne logement | 16 387 | 18 014 |
| Compte épargne horizon | 1 214 | 1 262 |
| Comptes d'épargne investissement | 58 | 58 |
| Comptes d'épargne actions | 221 | 189 |
| Comptes d'épargne avenir | 290 | 135 |
| | <u>592 776</u> | <u>551 586</u> |

(i) Les comptes spéciaux d'épargne sont des comptes d'épargne ordinaires ouverts par les personnes physiques.

4.3 Emprunts et ressources spéciales :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ressources extérieures | 73 678 | 99 458 |
| Ressources budgétaires | 3 410 | 2 952 |
| Charges rattachées aux emprunts et ressources spéciales | 1 156 | 1 534 |
| | <u>78 244</u> | <u>103 944</u> |

4.4 Autres passifs :

Le solde de cette rubrique est ventilé comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------|------------------------|-------------------|
| Comptes de régularisation | 36 188 ⁽ⁱ⁾ | 60 891 |
| Créditeurs divers | 9 330 | 7 693 |
| Provisions | 22 028 ⁽ⁱⁱ⁾ | 22 900 |
| | <u>67 546</u> | <u>91 484</u> |

(i) Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

Les comptes de régularisation englobent essentiellement les flux de la compensation à liquider dans les délais conventionnels, les comptes d'abonnement des charges et produits et les comptes en attente de régularisation.

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Compensation à régler | 23 447 | 50 720 |
| Agios, Crédits à régulariser et divers | 12 038 | 10 171 |
| Comptes d'ajustement devises | 703 | 0 |
| | <u>36 188</u> | <u>60 891</u> |

(ii) Les provisions pour risques et charges sont détaillés comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Provisions pour risques et charges diverses | 8 883 | 8 209 |
| Provisions pour congés payés | 1 662 | 1 433 |
| Provisions pour créances en hors bilan | 5 709 | 7 688 |
| Provisions pour prime d'intéressement | 5 774 | 5 570 |
| | <u>22 028</u> | <u>22 900</u> |

Au cours de l'exercice 2011, la banque a fait l'objet d'une vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et ce, pour la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2007.

Une notification des résultats de la vérification a été adressée à la banque en Décembre 2011, comportant des chefs de redressement de 11.321 mille dinars en principal et 6.646 mille dinars de pénalités.

La banque a répondu à la notification des résultats de la vérification fiscale conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux. Toutefois, l'administration n'a pas encore donné de suite à la réponse de la banque. A ce titre, une provision de 2.000 KDT, a été constituée au cours de l'exercice 2011.

5 NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES

Le résultat de l'exercice 2010 a été affecté conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 Juin 2011.

Suite à cette affectation, les capitaux propres se présentent comme suit :

| | <u>31-déc.-10</u> | <u>Affectation du</u> <u>résultat (1)</u> | <u>Autres</u> <u>Variations</u> | <u>31-déc.-11</u> |
|--|-----------------------|--|------------------------------------|-----------------------|
| <u>Capital</u> | <u>112 500</u> | | | <u>112 500</u> |
| <u>Réserves et report à nouveau</u> | <u>299 548</u> | <u>28 701</u> | | <u>328 249</u> |
| Réserve légale | 10 861 | 389 | | 11 250 |
| Réserve de prévoyance | 207 409 | 1 000 | 2 253 | 210 662 |
| Réserve à régime spécial | 27 457 | 1 777 | -2 253 | 26 981 |
| Réserve pour Réinv.Exonérés | 3 500 | 25 661 | | 29 161 |
| Report à nouveau | 1 044 | -126 | | 918 |

| | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Autres capitaux propres | 49 277 | 0 | 49 277 |
| <u>Dividendes distribués</u> | | <u>27 000</u> | |
| <u>Résultat de la période</u> | <u>55 701</u> | <u>-55 701</u> | <u>57 666</u> |
| <u>Situation nette</u> | <u>467 749</u> | | <u>498 415</u> |

6. NOTES RELATIVES AUX ENGAGEMENTS HORS BILAN :

6.1 Passifs éventuels

La Banque de Tunisie a signé une convention de garantie avec PROPARCO garantissant conjointement et à parts égales les porteurs des parts du fonds commun de placement « FCP CAPITALISATION ET GARANTIES » pour une valeur minimale de vente à la date de liquidation du FCP fixée au 03/04/2017.

Crédits documentaires

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ouverture de crédits documentaires | 152 879 | 122 377 |
| Acceptations à payer | 14 049 | 8 449 |
| | <u>166 928</u> | <u>130 826</u> |

Actifs donnés en garantie

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| BTA / Appel d'offres BCT | 102 000 | 0 |
| Créances mobilisés / Appel d'offres BCT | 160 000 | 0 |
| | <u>262 000</u> | <u>0</u> |

6.2 Engagements de financement donnés :

Ce sont les accords de financement et les ouvertures de lignes de crédit confirmées que la banque s'est engagée à mettre à la disposition d'autres établissements bancaires et financiers et d'agents économiques.

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Crédits notifiés et non utilisés | 145 087 | 220 927 |
| Engagements en faveur des banques résidentes | 0 | 419 539 |
| | <u>145 087</u> | <u>640 466</u> |

6.3 Garanties reçues :

La valeur des garanties reçues de la clientèle présentée en hors bilan s'élève au 31/12/2011 à 1.476.552 milles dinars. Elle est déterminée comme suit :

- ✓ Seules les garanties réelles (au sens de la circulaire n° 91-24) ont été prises en compte ;
- ✓ Les garanties financières relatives à des créances classées ont fait l'objet d'une évaluation individuelle ;
- ✓ La valeur de ces garanties est retenue, dans la limite de la créance correspondante.

7. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :**7.1 Intérêts et revenus assimilés :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits sur opérations avec la clientèle | 174 250 | 162 116 |
| Produits sur opérations interbancaires | 1 444 | 2 334 |
| | <u>175 694</u> | <u>164 450</u> |

Les produits sur opérations avec la clientèle englobent les intérêts encaissés sur les crédits accordés à la clientèle, complétés des intérêts à recevoir rattachés à l'exercice 2011 sur ces crédits, et les commissions assimilées à des intérêts, notamment les commissions encaissées sur les engagements par signature. Cette rubrique est détaillée comme suit par nature de produit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille escompte | 147 590 | 139 113 |
| Revenus des comptes débiteurs | 23 075 | 19 573 |
| Commissions sur avals et cautions | 2 710 | 2 463 |
| Produits sur opérations de leasing | 875 | 967 |
| | <u>174 250</u> | <u>162 116</u> |

7.2 Commissions :

Les commissions bancaires collectées courant l'exercice 2011 ont atteint 34.342 mille dinars, contre 33.052 mille dinars à la fin de l'exercice 2010.

Ces commissions sont détaillées par nature comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Commissions sur comptes | 7 945 | 7 118 |
| Opérations guichet et opérations diverses | 1 522 | 1 338 |

| | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Opérations sur titres | 4 219 | 4 862 |
| Opérations avec l'étranger | 3 443 | 3 690 |
| Commissions sur moyens de paiement | 7 059 | 6 306 |
| Commissions de gestion | 10 154 | 9 738 |
| | <u>34 342</u> | <u>33 052</u> |

7.3 Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières :

Les gains sur portefeuille titres commercial sont composés des revenus des titres de transaction et des gains nets sur les opérations de change.

Le solde de cette rubrique est décomposé comme suit :

| | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
| Gains nets sur opérations de change | 9 146 | 8 949 |
| Gains nets sur titres de transaction | 4 595 | 1 509 |
| | <u>13 741</u> | <u>10 458</u> |

7.4 Revenus du portefeuille d'investissement :

Le solde de cette rubrique englobe les dividendes et revenus assimilés encaissés sur le portefeuille des titres de participation et les intérêts relatifs aux obligations. Il s'analyse comme suit :

| | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
| Revenus des titres de participation | 9 641 | 8 740 |
| Revenus des obligations | 2 532 | 1 378 |
| | <u>12 173</u> | <u>10 118</u> |

Conformément aux normes comptables applicables en Tunisie, les plus-values réalisées sur les titres d'investissement sont présentées dans la rubrique « dotations aux provisions et corrections de valeur sur portefeuille d'investissement ».

7.5 Intérêts encourus et charges assimilées :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Intérêts sur les dépôts de la clientèle | 71 376 | 61 482 |
| Charges sur emprunts et ressources spéciales | 4 629 | 6 025 |
| Charges sur opérations interbancaires | 5 751 | 1 763 |
| | <u>81 756</u> | <u>69 270</u> |

7.6 Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur actifs :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Créances irrécouvrables passées par perte | 220 | 162 |
| Dotation nette aux provisions pour créances (i) | 33 022 | 33 110 |
| Récupération sur créances radiées | -642 | -1 006 |
| Dotation et reprise sur provisions pour passifs (ii) | 1 238 | 924 |
| Provisions pour prime d'intéressement (iii) | 5 766 | 5570 |
| | <u>39 604</u> | <u>38 760</u> |

- (i) dotation aux provisions constituée en application des normes prudentielles en Tunisie gérées par la circulaire n° 91-24 relative à la division et la couverture des risques et la circulaire n° 2012-02 relative à la constitution des provisions collectives.
- (ii) Solde entre nouvelles dotations aux provisions pour risques et charges (+2.610 mille dinars) et reprises de provisions pour charges (-1.372 mille dinars).
- (iii) dotation aux provisions constituée pour la couverture de la prime d'intéressement relative au résultat de 2011 à régler en 2012.

7.7 Dotations aux provisions et correction de valeur sur portefeuille d'investissement

Ce poste comprend les dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation et du solde en plus ou moins-values sur les titres d'investissements. Il est détaillé comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Dotations nettes aux provisions pour titres | -659 | -1 361 |
| Moins-value réalisée sur titres d'investissement | 0 | -1 438 |
| Plus-values réalisées sur titres d'investissement | -10 | 2 040 |
| | <u>-669</u> | <u>-759</u> |

8. NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

C'est la méthode directe qui est appliquée pour la détermination des flux de la trésorerie. Ces flux sont traités en faisant la distinction entre les activités d'exploitation, les activités d'investissement et les activités de financement. Les chiffres sont exprimés en milliers de dinars.

8.1 Produits d'exploitation encaissés

Les flux provenant des produits d'exploitation sont détaillés comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts et revenus assimilés | 175 694 | 164 450 |
| Commissions en produits | 34 342 | 33 052 |
| Gain sur portef-titres commercial et autres prts financiers | 13 741 | 10 458 |
| Ajustement des comptes d'actif | -4 410 | 20 |
| | <u><u>219 367</u></u> | <u><u>207 980</u></u> |

8.2 Charges d'exploitations décaissées

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Intérêts encourus et charges assimilées | -81 756 | -70 305 |
| Ajustement des comptes du passif | -2 724 | 4 199 |
| | <u><u>-84 480</u></u> | <u><u>-66 106</u></u> |

8.3 Dividendes versés

Les dividendes versés par la Banque de Tunisie courant l'exercice 2011 ont été calculés conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2011. Ils se sont élevés à 27.000 mille dinars.

9. NOTE SUR LES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

En application de la norme comptable relative aux parties liées, les principales transactions avec ces parties ayant des effets sur les comptes de la Banque de Tunisie arrêtés au 31 décembre 2011 se présentent comme suit :

9.1 Opérations avec la Société de Bourse de Tunisie SBT

La BT a conclu plusieurs conventions avec la SBT. En vertu de ces conventions la BT assure une action commerciale au profit de la SBT et met à sa disposition les logistiques nécessaires

à son fonctionnement. La BT affecte au profit de SBT son personnel salarié et lui refacture les charges y afférentes trimestriellement. En rémunération de ces services, SBT rétrocède à la BT 50% de ses commissions de courtage, soit un montant de 151 mille dinars encaissé en 2011.

9.2 Opérations avec les SICAV

BT assure pour le compte de SICAV RENDEMENT et SICAV CROISSANCE les fonctions de dépositaire exclusif des titres et des fonds. En rémunération de ces prestations, la BT perçoit des commissions de dépôt à hauteur de 0,6% de l'actif net de Sicav Rendement et 0,1% de l'actif net de Sicav Croissance.

9.3 Opérations avec FOSA

La rémunération brute facturée à FOSA au titre du service financier fourni par la BT s'élève à 3 mille dinars au titre de l'exercice 2011.

9.4 Opérations avec Placements de Tunisie

La BT met à la disposition de Placements de Tunisie les locaux, équipements et logistiques nécessaires à l'exercice de son activité moyennant une rémunération annuelle de 40 mille dinars hors taxes. Cette rémunération couvre également le service financier assuré par la BT à Placements de Tunisie.

9.5 Opérations avec ASTREE

La BT a conclu avec l'ASTREE une convention de service financier et d'administration des titres formant son capital. En rémunération de ses services, la BT perçoit une rémunération annuelle nette de 30 mille dinars.

L'encours au 31 décembre 2011 des placements effectués par l'ASTREE chez la Banque de Tunisie totalise 66 020 mille dinars dont 23 020 mille dinars de placements à terme et 43 000 mille dinars sous forme de certificat de dépôts.

9.6 Opérations avec DIRECT PHONE SERVICES

La BT loue des locaux à DPS pour le besoin de son activité en Tunisie. Le loyer est fixé à 130 mille dinars par an. Aussi, la BT est chargée des services financiers de DPS moyennant une rémunération annuelle de 15 mille dinars hors taxes.

9.7 Opérations avec INTERNATIONAL INFORMATION DEVELOPMENTS IID

La BT loue des locaux à IID pour le besoin de son activité en Tunisie. Le loyer est fixé à 50 mille dinars par an. Aussi, la BT est chargée des services financiers d'IID moyennant une rémunération annuelle de 15 mille dinars hors taxes.

9.8 Opérations avec la Société des Entrepôts Tunisiens SET

La BT héberge le siège social de la SET et lui fait bénéficier de toutes les commodités nécessaires à l'exercice de son activité, moyennant une rémunération annuelle de 3 mille dinars hors taxes.

9.9 Opérations avec SPFT CARTHAGO

La BT a conclu une convention avec SPFT CARTHAGO en vertu de laquelle la BT héberge le siège social de cette société et lui assure un service financier. La rémunération encaissée par la BT pour ses services financiers s'élève à 15 mille dinars hors taxes.

La BT assure également les services financiers de la SCAN (filiale de SPFT CARTHAGO) moyennant une rémunération annuelle de 10 mille dinars hors taxes.

9.10 Opérations avec la Générale de Participations

La BT a conclu une convention avec la société Générale de Participations en vertu de laquelle la BT héberge le siège social de cette société et lui assure un service financier. La rémunération encaissée par la BT pour ses services financiers s'élève à 40 mille dinars hors taxes.

9.11 Opérations avec la Générale d'Investissement de Tunisie

La BT a conclu une convention avec la Générale d'Investissement de Tunisie en vertu de laquelle la BT héberge le siège social de cette société et lui assure un service financier et administratif. La rémunération encaissée par la BT pour ses services financiers s'élève à 3 mille dinars hors taxes.

9.12 Opérations avec la Générale Immobilière de Tunisie GIT SA

La BT a conclu une convention avec la GIT SA en vertu de laquelle la BT héberge le siège social de cette société et lui assure un service financier et administratif. La rémunération encaissée par la BT pour ses services financiers s'élève à 10 mille dinars hors taxes.

9.13 Opérations avec BT SICAR

En vertu de la convention de gestion de fonds à capital risque, BT SICAR assure pour le compte de la BT la gestion des fonds déposés auprès d'elle. Le montant des fonds gérés confiés à la BT Sicar au 31 décembre 2011 s'élève à 16 250 mille dinars. Une provision de 1 508 mille dinars a été constituée en couverture du risque de dépréciation de ces fonds.

En rémunération de sa gestion, BT SICAR perçoit une commission de 1% l'an déterminée sur la base des actifs valorisés à la fin de chaque année. Elle perçoit, également, une commission de performance égale à 20% du montant des plus-values réalisées.

La BT assure des services financiers à BT SICAR moyennant une rémunération annuelle de 10 mille dinars hors taxes.

10. NOTE SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS

La Banque a reçu le 5 janvier 2012 un avis de vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et ce, pour la période allant du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2010.

Jusqu'à l'arrêté de ces états financiers, les travaux de vérification sont en cours et aucune notification n'a été adressée à la banque.



Les Jardins du Lac,
B.P N° 317 Publiposte Les Berges du Lac, Rue Lac Echkel
1053 Tunis.
Tel: 216 71 194 344
Fax: 216 71 194 320
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn



Immeuble I.C.C – Tour des bureaux –
Centre urbain nord – 1082 – Tunis -
TUNISIE
Tél (LG) : 70 728 450 – Fax : 70 728 405
E-mail : finor@planet.tn

*Messieurs les Actionnaires de la
Banque de Tunisie "B.T."*

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES 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 assemblée générale ordinaire du 26 Mai 2009, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Banque de Tunisie « BT » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 3.388.044 mille dinars et un bénéfice net de 57.666 mille dinars, 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 Banque de Tunisie « BT », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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.

2. Responsabilité de l'auditeur

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 fournis 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, ainsi 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.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers de la Banque de Tunisie « BT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la banque au 31 Décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4 . Paragraphes d'observations

Nous attirons votre attention sur les notes aux états financiers n° 2.1.2.2, 4.4 et 10 qui décrivent respectivement ce qui suit :

- En 2011, et suite aux évènements post révolution qu'a connus le pays, les règles de provisionnement édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991 ont été adaptées et ce, à travers la circulaire n° 2011-04 du 12 Avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des évènements survenus, et la circulaire n° 2012-02 du 11 Janvier 2012 complétée par la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 Mars 2012, relatives à l'évaluation des engagements dans le cadre desdites mesures. En application des nouvelles dispositions, les engagements des entreprises ayant bénéficié des mesures de soutien, ont été maintenus parmi les actifs courants ou nécessitant un suivi particulier. Parallèlement, une provision collective a été constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble de ces actifs.

L'application de la circulaire n° 2012-02 a eu pour effet de prélever sur le résultat de l'exercice 2011, des provisions dites « collectives » de 28.545 mille dinars.

- Au cours de l'exercice 2011, la banque a fait l'objet d'une vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et ce, pour la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2007.

Une notification des résultats de la vérification a été adressée à la banque en Décembre 2011, comportant des chefs de redressement de 11.321 mille dinars en principal et 6.646 mille dinars de pénalités.

La banque a répondu aux résultats de la vérification fiscale conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux et a estimé le risque réel encouru à 2.000 mille dinars, ayant fait l'objet de provision.

Dans la mesure où l'administration fiscale n'a pas donné de suite jusqu'à la date du présent rapport à la réponse de la banque, l'impact définitif de cette situation ne peut être déterminé.

- La banque a reçu le 5 Janvier 2012, un avis de vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et ce, pour la période allant du 1^{er} Janvier 2008 au 31 Décembre 2010.

Jusqu'à la date du présent rapport, les travaux de vérification sont en cours et aucune notification n'a été adressée à la banque. De ce fait aucune estimation du risque éventuel ne peut être faite.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant les questions précitées.

5. Vérifications spécifiques

- En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures ou de points d'impact susceptibles d'entacher notre opinion sur les états financiers.
- 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.
- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons noté que les conditions d'inscription des titres émis par la banque dans les comptes en valeurs mobilières aux noms des actionnaires, ne sont pas entièrement mises en conformité à la réglementation en vigueur, notamment les dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 Août 2006.

Tunis, le 20 Avril 2012

Les Commissaires Aux Comptes

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

FINOR

Fayçal DERBEL



Les Jardins du Lac,
B.P N° 317 Publiposte Les Berges du Lac, Rue Lac Echkel
1053 Tunis.
Tel: 216 71 194 344
Fax: 216 71 194 320
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn



Immeuble I.C.C – Tour des bureaux –
Centre urbain nord – 1082 – Tunis -
TUNISIE
Tél (LG) : 70 728 450 – Fax : 70 728 405
E-mail : finor@planet.tn

*Messieurs les Actionnaires de la
Banque de Tunisie "B.T."*

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales ainsi que l'article 29 de la loi 2001-65 du 10 Juillet 2001, relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport les indications relatives à la conclusion et à l'exécution des conventions régies par les dispositions précitées.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, 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.

I. CONVENTIONS CONCLUES ANTERIEUREMENT A 2011

- 1- La Banque de Tunisie a conclu, le 25 Juin 1997, une convention commerciale et de services avec la Société de Bourse de Tunisie « S.B.T. », en vertu de laquelle elle confie à celle-ci la négociation des ordres de bourse reçus des clients de la banque. Ainsi, la Banque de Tunisie assure une action commerciale au profit de la « S.B.T. » et ce, moyennant une rémunération décomptée mensuellement, correspondant à 50% des courtages fixés d'un commun accord entre les deux parties.
 - 2- La Banque de Tunisie a conclu, le 15 Février 1999, une convention avec la Société de Bourse de Tunisie « S.B.T. », en vertu de laquelle elle met à la disposition de celle-ci les locaux, équipements et logistiques nécessaires à l'exercice de son activité. Aux termes de cette convention, la Banque de Tunisie émet un mémoire de frais à la « S.B.T. » au titre de cette mise à disposition et ce, selon la fréquence jugée adéquate par les deux parties.
 - 3- La Banque de Tunisie a conclu, le 18 Novembre 1992, une convention de dépositaire exclusif des titres et des fonds de la SICAV RENDEMENT. Cette convention a fait l'objet d'un avenant, le 03 Janvier 2002, en vertu duquel les prestations de la Banque sont rémunérées au taux de 0,6% TTC de l'actif net de ladite SICAV. Cette rémunération est décomptée quotidiennement et réglée trimestriellement.
 - 4- La Banque de Tunisie a conclu, le 26 Octobre 2000, une convention de dépositaire exclusif des titres et des fonds de la SICAV CROISSANCE. En vertu des dispositions de cette convention, les prestations de la Banque sont rémunérées au taux de 0,1% TTC de l'actif net de ladite SICAV. Cette rémunération est décomptée quotidiennement et réglée trimestriellement.
 - 5- La Banque de Tunisie a conclu, le 27 Novembre 2003, une convention avec la société « FOSA », en vertu de laquelle elle assure à celle-ci un service financier et l'administration des titres formant son capital. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 3.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année, afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques.
 - 6- La Banque de Tunisie a conclu, le 12 Février 2007, une convention avec la société « Placements de Tunisie SICAF », en vertu de laquelle elle met à la disposition de celle-ci les locaux, équipements et logistiques nécessaires à l'exercice de son activité. Cette mise à disposition est consentie par la Banque de Tunisie à titre gracieux et ce, tant que la société ne dispose pas de
-

personnel qui lui est propre. En outre, elle assure la tenue de la comptabilité, l'organisation des réunions des conseils d'administration et des assemblées générales et le règlement des honoraires des dirigeants. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 30.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques.

Par ailleurs, cette convention a fait l'objet d'un avenant en date du 05 Mars 2009, en vue d'étendre son objet et de modifier la rémunération à percevoir par la Banque de Tunisie. Outre les prestations sus-visées prévues par ladite convention, la Banque de Tunisie assure au profit de la société « Placements de Tunisie SICAF » la gestion des conventions de rétrocession des participations prises dans le cadre de son portefeuille. Elle perçoit en contre partie de l'ensemble de ses prestations, une rémunération annuelle de 40.000 dinars hors taxes payable d'avance.

- 7- La Banque de Tunisie a conclu, le 30 Novembre 2007, une convention avec la compagnie d'assurances et de réassurances « ASTREE », en vertu de laquelle elle rend à celle-ci un service financier et d'administration des titres formant son capital. La Banque assure, en outre, l'organisation des assemblées générales des actionnaires et la mise à jour du dossier juridique. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 20.000 dinars hors taxes payable d'avance. Cette rémunération subit une augmentation annuelle de 3% pouvant être révisée d'un commun accord entre les parties.

Par ailleurs, cette convention a fait l'objet d'un avenant en date du 03 Mars 2009 en vue d'étendre son objet et de modifier la rémunération à percevoir par la Banque de Tunisie. Outre les prestations sus-visées prévues par ladite convention, la Banque de Tunisie assure au profit de la société « ASTREE », la gestion des conventions de rétrocession des participations prises dans le cadre de son portefeuille. Elle perçoit en contre partie de l'ensemble de ses prestations, une rémunération annuelle de 30.000 dinars hors taxes payable d'avance.

- 8- La Banque de Tunisie a conclu, le 05 Février 2004, un contrat de location avec la société « DIRECT PHONE SERVICES », en vertu duquel elle met à la disposition de celle-ci des locaux (Immeuble sis à Rue Mohamed Ali - Tunis) pour le besoin de son activité en Tunisie. Ce contrat a fait l'objet d'un avenant, le 30 Novembre 2006, en vertu duquel le loyer annuel payé à la Banque est fixé à 85.000 dinars. En outre, deux étages sont loués à la même société pour 45.000 dinars par an.
-

- 9- La Banque de Tunisie a conclu, le 05 Février 2004, un contrat de location avec la société « INTERNATIONAL INFORMATION DEVELOPMENTS IID », en vertu duquel elle met à la disposition de celle-ci des locaux (Immeuble sis au 4, Rue Mohamed Ali - Tunis) pour le besoin de son activité en Tunisie. Le loyer payé à la Banque est fixé à 50.000 dinars par an.
 - 10- La Banque de Tunisie a conclu, le 1^{er} Juillet 2008, une convention avec la compagnie d'assurances et de réassurances « ASTREE », en vertu de laquelle elle met à la disposition de celle-ci, à titre gracieux, un local destiné à abriter ses archives, sis à Mateur. Dans le cadre de cette même convention, l'« ASTREE » met à la disposition de la Banque, à titre gracieux, deux locaux sis au 45, Rue Kheireddine Pacha – Tunis, l'un destiné à abriter les activités de la Banque et l'autre destiné à abriter les activités de son médiateur.
 - 11- La Banque de Tunisie a conclu, le 15 Juillet 2008, une convention avec la Société des Entrepôts Tunisiens, en vertu de laquelle elle héberge son siège social et lui fait bénéficier, pour l'exercice de ses activités, de toutes les commodités dont dispose le siège social de la Banque. Cette mise à disposition est consentie par la Banque de Tunisie à titre gracieux et ce, tant que la société ne dispose pas de personnel qui lui est propre. En outre, la Banque assure la tenue de la comptabilité et l'organisation des réunions des associés et des assemblées générales. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 3.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques. Cette rémunération ne concerne pas l'hébergement du siège social.
 - 12- La Banque de Tunisie a conclu, le 24 Décembre 2008, une convention avec la Société de Promotion et de Financement Touristique « SPFT CARTHAGO », en vertu de laquelle la banque héberge le siège social de la « SPFT CARTHAGO » et met à sa disposition, à titre gracieux, un bureau et ce, pour les besoins des activités de son personnel. A ce titre, la société « SPFT CARTHAGO » peut bénéficier de toutes les commodités dont dispose le siège social de la Banque. En outre, celle-ci assure l'organisation des réunions des conseils d'administration et des assemblées générales de ladite société. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 15.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques. Cette rémunération ne concerne pas l'hébergement du siège social.
-

- 13- La Banque de Tunisie a conclu, le 24 Décembre 2008, une convention avec la Société Club Acquarius Nabeul « SCAN », en vertu de laquelle elle héberge son siège social et met à sa disposition, à titre gracieux, un bureau et ce, pour les besoins de ses activités. A ce titre, la société « SCAN » peut bénéficier de toutes les commodités dont dispose le siège social de la Banque. En outre, celle-ci assure l'organisation des réunions des conseils d'administration et des assemblées générales de ladite société. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 10.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques. Cette rémunération ne concerne pas l'hébergement du siège social.
- 14- La Banque de Tunisie a conclu, le 31 Décembre 2008, une convention avec la Société Générale de Participations de Tunisie SICAF, en vertu de laquelle elle héberge son siège social et lui fait bénéficier, pour l'exercice de ses activités, de toutes les commodités dont dispose le siège social de la Banque. Cette mise à disposition est consentie par la Banque de Tunisie à titre gracieux et ce, tant que la société ne dispose pas de personnel qui lui est propre. En outre, la Banque assure la tenue de la comptabilité et l'organisation des réunions des conseils d'administration et des assemblées générales. Elle est également chargée de la gestion des conventions de rétrocession des participations prise dans le cadre du portefeuille de ladite société. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 40.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques. Cette rémunération ne concerne pas l'hébergement du siège social.
- 15- La Banque de Tunisie a conclu, le 31 Décembre 2008, une convention avec la Société Générale d'Investissement de Tunisie, en vertu de laquelle elle héberge son siège social et lui fait bénéficier, pour l'exercice de ses activités, de toutes les commodités dont dispose le siège social de la Banque. Cette mise à disposition est consentie par la Banque de Tunisie à titre gracieux et ce, tant que la société ne dispose pas de personnel qui lui est propre. En outre, la Banque assure la tenue de la comptabilité et l'organisation des réunions des conseils d'administration et des assemblées générales. Elle est également chargée du suivi administratif de la gestion des baux ainsi que celui relatif à l'entretien et la maintenance de l'immeuble sis à la zone administrative du parc d'attractivité économique de Bizerte. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 3.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques. Cette rémunération ne concerne pas l'hébergement du siège social.
-

- 16- La Banque de Tunisie a conclu, le 17 Juillet 2006, une convention avec la Banque Fédérative du Crédit Mutuelle « B.F.C.M », en vertu de laquelle elle agit en tant que sous-dépositaire de titres et espèces en Tunisie pour le compte de la « B.F.C.M » ou de ses clients. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération fixée suivant un barème convenu entre les deux parties. Cette convention est conclue pour une période de 180 jours calendaires renouvelables par tacite reconduction.
- 17- Les sociétés « Placements de Tunisie SICAF », « GIT-SA » et « FOSA » sont logées à la Banque de Tunisie à titre gracieux.
- 18- La Banque de Tunisie a conclu, le 26 Janvier 2009, une convention avec la Société Générale Immobilière de Tunisie « GIT SA », en vertu de laquelle elle héberge son siège social et lui fait bénéficier, pour l'exercice de ses activités, de toutes les commodités dont dispose le siège social de la Banque. Cette mise à disposition est consentie par la Banque de Tunisie à titre gracieux et ce, tant que la société ne dispose pas de personnel qui lui est propre. En outre, la Banque assure la tenue de la comptabilité et l'organisation des réunions des conseils d'administration et des assemblées générales. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 10.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques.
- 19- La Banque de Tunisie a conclu, le 30 Septembre 2009, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « BT SICAR », en vertu de laquelle elle confie à celle-ci, la gestion d'un fonds à capital risque d'un montant total de 7.500.000 dinars.
- En contre partie, la société « BT SICAR » perçoit une commission de gestion du fonds géré, égale à 1% l'an en hors taxes, prélevée sur la base des actifs valorisés à la fin de chaque exercice et payable préalablement à la déduction de tous autres frais et commissions dès la clôture dudit exercice.
- En plus de cette commission de gestion, la « BT SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 20% du montant des plus-values réalisées déduction faite des moins-values enregistrées sur les cessions d'actions ou parts sociales ainsi que des dividendes obtenus. En outre, elle perçoit une commission de rendement, égale à 10% des produits des placements réalisés par le fonds.
- Le risque de défaillance des bénéficiaires des concours prélevés sur le fonds géré, est supporté par la Banque de Tunisie.
-

- 20- La Banque de Tunisie a conclu, le 25 Mars 2009, une convention avec la Société « BT SICAR », en vertu de laquelle elle assure à celle-ci la tenue de la comptabilité et l'organisation des réunions des conseils d'administration et des assemblées générales. En outre, la Banque assure de la gestion des conventions de rétrocession des participations prises dans le cadre du portefeuille de la SICAR. En contre partie de ses prestations, la Banque perçoit une rémunération annuelle de 10.000 dinars hors taxes, payable d'avance et pouvant être révisée au terme de chaque année afin de tenir compte de l'évolution des conditions économiques.
- 21- La Banque de Tunisie a conclu, le 14 Avril 2009, une convention avec la Société « BT SICAR », en vertu de laquelle elle met à la disposition de celle-ci les locaux, équipements et logistiques nécessaires à l'exercice de son activité. La mise à disposition des locaux est consentie par la Banque de Tunisie à titre gracieux. Par ailleurs, la Banque émet un mémoire de frais à la « BT SICAR » au titre de la mise à disposition des équipements et logistiques nécessaires à l'exercice de son activité et ce, selon la fréquence jugée adéquate par les deux parties.
- 22- La banque de Tunisie a conclu, le 25 Mai 2009, un acte de mise à disposition d'un droit d'usage avec la compagnie d'assurances et de réassurances « ASTREE », en vertu duquel celle-ci autorise la Banque de Tunisie à mettre ses enseignes dans le local de la compagnie sis aux Berges du Lac. Ce droit d'usage est accordé à la Banque à titre gratuit pour une durée d'une année, allant du 1^{er} Juin 2009 au 31 Mai 2010, renouvelable par tacite reconduction.
- 23- La Banque de Tunisie a conclu, le 15 Décembre 2010, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « BT SICAR », en vertu de laquelle elle confie à celle-ci, la gestion d'un fonds à capital risque d'un montant total de 3.000.000 dinars.

En contre partie, la société « BT SICAR » perçoit une commission de gestion égale à 1% l'an en hors taxes, prélevée sur la base des actifs valorisés à la fin de chaque exercice et payable préalablement à la déduction de tous autres frais et commissions dès la clôture dudit exercice.

En plus de cette commission, la « BT SICAR » perçoit une commission de performance égale à 20% du montant des plus-values réalisées déduction faite des moins-values enregistrées sur les cessions d'actions ou parts sociales ainsi que des dividendes obtenus. En outre, elle perçoit une commission de rendement égale à 10% des produits des placements réalisés par le fonds.

Les frais engagés pour le recouvrement des échéances ainsi que le risque de défaillance des bénéficiaires des concours seront supportés par le souscripteur du fonds.

- 24- La Banque de Tunisie a conclu, le 28 Décembre 2010, une convention avec la Société « INTERNATIONAL INFORMATION DEVELOPMENTS », en vertu de laquelle elle est chargée du service financier de ladite société. En contrepartie de ses services, la Banque de Tunisie reçoit une rémunération annuelle de 15.000 dinars hors taxes. Nonobstant une augmentation annuelle de 3%, le montant de cette rémunération pourra être révisé au terme de chaque année d'un commun accord entre les parties, pour tenir compte des conditions économiques en vigueur au moment du renouvellement de cette convention.
- 25- La Banque de Tunisie a conclu, le 28 Décembre 2010, une convention avec la Société « DIRECT PHONE SERVICES », en vertu de laquelle elle est chargée du service financier de ladite société. En contrepartie de ses services, la Banque de Tunisie reçoit une rémunération annuelle de 15.000 dinars hors taxes, payable au cours du dernier trimestre de chaque année. Nonobstant une augmentation annuelle de 3%, le montant de cette rémunération pourra être révisé au terme de chaque année d'un commun accord entre les parties, pour tenir compte des conditions économiques en vigueur au moment du renouvellement de cette convention.

II. CONVENTIONS NOUVELLEMENT CONCLUES EN 2011

- 26- La Banque de Tunisie a conclu, le 31 Octobre 2011, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « BT SICAR », en vertu de laquelle elle confie à celle-ci, la gestion d'un fonds à capital risque d'un montant total de 750.000 dinars.

En contre partie, la société « BT SICAR » perçoit une commission de gestion du fonds géré, égale à 1% l'an en hors taxes, prélevée sur la base des actifs valorisés à la fin de chaque exercice et payable préalablement à la déduction de tous autres frais et commissions dès la clôture dudit exercice.

En plus de cette commission de gestion, la « BT SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 20% du montant des plus-values réalisées déduction faite des moins-values enregistrées sur les cessions d'actions ou parts sociales ainsi que des dividendes obtenus. En outre, elle perçoit une commission de rendement, égale à 10% des produits des placements réalisés par le fonds.

Le risque de défaillance des bénéficiaires des concours prélevés sur le fonds géré, est supporté par le souscripteur du fonds.

27- La Banque de Tunisie a conclu, le 28 Décembre 2011, une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société « BT SICAR », en vertu de laquelle elle confie à celle-ci, la gestion d'un fonds à capital risque d'un montant total de 5.000.000 dinars.

En contre partie, la société « BT SICAR » perçoit une commission de gestion du fonds géré, égale à 1% l'an en hors taxes, prélevée sur la base des actifs valorisés à la fin de chaque exercice et payable préalablement à la déduction de tous autres frais et commissions dès la clôture dudit exercice.

En plus de cette commission de gestion, la « BT SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 20% du montant des plus-values réalisées déduction faite des moins-values enregistrées sur les cessions d'actions ou parts sociales ainsi que des dividendes obtenus. En outre, elle perçoit une commission de rendement, égale à 10% des produits des placements réalisés par le fonds.

Le risque de défaillance des bénéficiaires des concours prélevés sur le fonds géré, est supporté par le souscripteur du fonds.

III. REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS SOCIAUX

28- Les obligations et engagements envers les dirigeants, tels que visés à l'article 200 (nouveau) – II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- Le comité de rémunération issu du conseil d'administration réuni le 25 Janvier 2011 a décidé de fixer les éléments de rémunération du Président Directeur Général comme suit :
 - Un salaire brut annuel fixe de 420.000 dinars. A ce titre, la charge de l'exercice 2011 s'est élevée à 396.667 dinars.
 - Un salaire brut variable de 18.000 dinars ou fraction de ce montant, pour toute augmentation de 1% ou fraction de 1% du bénéfice net de la banque, avec un plafond de 180.000 dinars, payable après l'approbation des comptes par l'assemblée générale.
 - Une prise en charge par la banque au titre d'un contrat d'assurance vie. La charge de l'exercice 2011 correspondante à ce contrat s'élève à 107.100 dinars.

Outre cette rémunération, Monsieur le Président Directeur Général a bénéficié au cours de l'exercice 2011 de la mise à disposition d'une voiture de fonction et de 400 dinars par mois de frais de carburant.

Par ailleurs, les rémunérations annuelles brutes perçues par Monsieur le Président Directeur Général des sociétés du groupe « SPFT CARTHAGO » et « SCAN », s'élèvent respectivement à 35.295 dinars et 18.000 dinars.

- Les jetons de présence décidés par l'assemblée générale des actionnaires s'élèvent à 350.000 dinars. Les jetons de présence servis au cours de l'exercice, totalisent un montant brut de 300.000 dinars, pour l'ensemble des membres du conseil d'administration y compris les membres du comité permanent d'audit et du comité exécutif de crédit.

Hormis les conventions ci-dessus indiquées, votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune autre convention entrant dans le cadre des dispositions précitées.

Tunis, le 20 Avril 2012

Les Commissaires Aux Comptes

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

FINOR

Fayçal DERBEL

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2011

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès -1001Tunis-

La Compagnie Internationale de Leasing publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états sont accompagnés du rapport des Commissaires Aux Comptes, Mustapha MEDHIOUB et Mohamed Néji HERGLI

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2011

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - tunis

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2011

(exprimé en dinar tunisien)

| | | 31 Décembre <u>2011</u> | 31 Décembre <u>2010</u> |
|---|-------|----------------------------|----------------------------|
| ACTIFS | | | |
| | Notes | | |
| Caisses et avoirs auprès des banques | | 6 349 326 | 5 472 906 |
| Créances sur la clientèle, opérations de leasing | 5 | 313 951 899 | 296 586 926 |
| Portefeuille-titres commercial | 6 | 3 317 658 | 2 111 700 |
| Portefeuille d'investissement | 7 | 8 828 166 | 7 612 003 |
| Valeurs Immobilisées | 8 | 3 603 128 | 4 018 379 |
| Autres actifs | | 3 571 280 | 5 613 456 |
| TOTAL DES ACTIFS | | <u>339 621 456</u> | <u>321 415 370</u> |
| PASSIFS | | | |
| | Notes | | |
| Dettes envers la clientèle | 9 | 3 661 185 | 4 403 367 |
| Emprunts et ressources spéciales | 10 | 273 235 578 | 258 558 032 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 9 859 435 | 11 584 227 |
| Autres passifs | | 6 756 468 | 5 389 624 |
| TOTAL DES PASSIFS | | <u>293 512 666</u> | <u>279 935 250</u> |
| INTERETS MINORITAIRES | 11 | <u>18 169</u> | <u>17 253</u> |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | | 25 000 000 | 20 000 000 |
| Réserves consolidées | | 13 390 124 | 11 023 236 |
| Actions propres | | (410 226) | - |
| Résultat consolidés | | 8 110 723 | 10 439 631 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 12 | <u>46 090 621</u> | <u>41 462 867</u> |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | <u>339 621 456</u> | <u>321 415 370</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING
C.I.L.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - tunis

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

| | <u>Notes</u> | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Intérêts et produits assimilés de leasing | 13 | 31 144 496 | 29 302 815 |
| Intérêts et charges assimilées | 14 | (14 591 771) | (13 502 247) |
| Produits des placements | | 631 228 | 453 281 |
| Autres produits d'exploitation | | 720 193 | 879 884 |
| Produit net | | <u>17 904 146</u> | <u>17 133 733</u> |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Charges de personnel | | 3 558 148 | 3 168 432 |
| Dotations aux amortissements | | 491 454 | 580 504 |
| Autres charges d'exploitation | | 1 752 636 | 1 813 947 |
| Total des charges d'exploitation | | <u>5 802 238</u> | <u>5 562 883</u> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS | | <u>12 101 908</u> | <u>11 570 850</u> |
| Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées | 15 | 2 075 584 | 2 479 747 |
| Dotations aux autres provisions | | 83 691 | (1 413 254) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>9 942 633</u> | <u>10 504 357</u> |
| Autres gains ordinaires | | 203 378 | 2 109 780 |
| Autres pertes ordinaires | | (8 656) | (14 350) |
| RESULTAT COURANT DES SOCIETES INTEGREES | | <u>10 137 355</u> | <u>12 599 787</u> |
| Impôts exigibles | | (2 025 706) | (2 157 895) |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | <u>8 111 649</u> | <u>10 441 892</u> |
| Parts revenant aux intérêts minoritaires | 11 | (926) | (2 261) |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | <u>8 110 723</u> | <u>10 439 631</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinar tunisien)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|--------------------|---------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements reçus des clients | 194 945 227 | 199 436 447 |
| Investissements dans les contrats de Leasing | (179 742 103) | (218 552 185) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (5 036 247) | (5 343 569) |
| Intérêts payés | (14 380 000) | (12 821 911) |
| Impôts et taxes payés | (5 041 430) | (2 694 358) |
| Autres flux liés à l'exploitation | (13 032) | (857 717) |
| | <u>(9 267 585)</u> | <u>(40 833 293)</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (114 777) | (643 638) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 54 138 | 4 779 970 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (3 107 990) | (4 250 688) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 2 151 707 | 1 515 709 |
| | <u>(1 016 922)</u> | <u>1 401 354</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | - | 600 |
| Décaissements suite au rachat d'actions propres | (416 946) | - |
| Dividendes et autres distributions | (3 061 131) | (2 171 354) |
| Encaissements provenant des emprunts | 96 588 000 | 92 300 000 |
| Remboursements d'emprunts | (81 948 997) | (65 898 656) |
| | <u>11 160 926</u> | <u>24 230 590</u> |
| | <u>-</u> | <u>14 500 000</u> |
| Variation de trésorerie | <u>876 419</u> | <u>(701 349)</u> |
| Trésorerie au début de l'exercice | 5 472 906 | 6 174 255 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 6 349 326 | 5 472 906 |

NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE***1.1. Structure juridique des sociétés du groupe***

Le groupe « CIL » est composé de trois sociétés spécialisées chacune dans l'un des métiers de la finance qui sont le leasing, l'intermédiation en bourse et la capital investissement.

- ◆ La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » a été créée en octobre 1992 avec comme objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

Le capital social de la Compagnie Internationale de Leasing s'élève à la clôture de l'exercice, à la somme de D : 25.000.000 divisé en 5.000.000 actions de D : 5 chacune.

Les titres de la société sont admis à la côte de la bourse depuis l'année 1995.

- ◆ La Compagnie Générale d'Investissement « CGI » est une société anonyme constituée en octobre 1994. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- La négociation de valeurs mobilières sur le marché pour le compte de clients ;
- La gestion de portefeuilles titres pour le compte de clients ;
- Le placement de titres et la garantie de bonne fin des émissions ;
- La gestion de fonds et organismes de placement collectif en valeurs mobilières ;
- L'ingénierie financière et le conseil.

Le capital social de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI » s'élève à la clôture de l'exercice à D : 1.250.000, divisé en 250.000 actions de D : 5 chacune, totalement libérées.

- ◆ La société d'investissement à capital risque « CIL SICAR » est une société anonyme de droit tunisien constituée en 2010. Elle a pour objet la participation, pour son propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

Le capital social de la société d'investissement à capital risque « CIL SICAR » s'élève à la clôture de l'exercice à D : 5.000.000, divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune, libérées à hauteur de D : 3.700.000.

1.2. Participations et organigramme du groupe

Les participations de la Compagnie Internationale de Leasing dans les entreprises associées et filiales, se détaillent comme suit :

- ✓ La Compagnie Internationale de Leasing détient 246.328 titres sur les 250.000 actions formant le capital de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », soit un pourcentage de participation de 98,53%.
- ✓ La Compagnie Internationale de Leasing détient 499.940 titres sur les 500.000 actions formant le capital de la société d'investissement à capital risque « CIL SICAR », soit un pourcentage de participation de 99,99%.

NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION**2.1. Méthode de consolidation**

La méthode de consolidation appliquée est déterminée en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par la Compagnie Internationale de Leasing, ainsi que de son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de chaque société incluse dans le périmètre de consolidation.

La méthode de consolidation retenue pour les deux filiales est celle de l'intégration globale, eu égard au degré de contrôle (plus de la moitié des droits de vote) exercé par la société mère.

2.2. Date de clôture

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels, soit le 31 décembre de chaque année.

2.3. Modalités de consolidation

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du groupe ;
- La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées, sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

2.4. Optique de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère (La Compagnie Internationale de Leasing), la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition : l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.
- Résultats inter-sociétés : les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société et les sociétés sous contrôle exclusif sont éliminées dans leur intégralité.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

- Présentation des intérêts minoritaires : ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises dont notamment:

- La norme comptable générale (NCT 1).
- La NCT 35 (Etats financiers consolidés) et notamment les principes régissant les techniques, règles de présentation, et de divulgation spécifiques à l'établissement des états financiers consolidés.
- Les règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 du 19 mars 1999 et n° 2001-12 du 4 mai 2001.

NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers consolidés se résument comme suit :

4.1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et neuf ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire, et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, juridiquement et pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

Les contrats de leasing transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leurs coûts d'acquisitions diminués du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a. la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b. la valeur actualisée de ces paiements minimaux, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actualisée cumulée des paiements minimaux au titre de la location, égale au montant de l'investissement net dans le contrat de location, déduction faite de la valeur résiduelle.

Le bailleur vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net du bailleur. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

4.2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

| | |
|-------------------------|------|
| B2- Actifs incertains | 20% |
| B3- Actifs préoccupants | 50% |
| B4- Actifs compromis | 100% |

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- Les cautions bancaires ;
- Les actifs financiers affectés ;
- Les dépôts de garantie ;
- Les hypothèques inscrites.

A partir de 2008, et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le conseil d'administration de la CIL a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créances, et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location sont les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

Par ailleurs, et pour les contrats de leasing classés en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement.

4.3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing

Antérieurement au 1er janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1er janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

4.4 Portefeuille titres

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres commercial) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme, s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur de marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

Comptabilisation des revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Par ailleurs, et contrairement aux dispositions de la NCT 25 relative au portefeuille titres dans les établissements bancaires, les intérêts courus sur les titres acquis en portage, ne sont constatés en résultat qu'au fur et à mesure de leur cession, et ce, compte tenu de l'incertitude portée à l'encaissement effectif de ces intérêts.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

4.5 Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

4.6 Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

4.7 Changement de méthode comptable

Par rapport à l'exercice 2010, les états financiers de 2011 traduisent des changements de méthodes en matière de classification des actifs et de couverture des risques.

En effet, et jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles édictées en la matière par la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, étaient applicables.

En 2011 et suite aux événements qu'a connus le pays lors de la période post révolution, ces règles ont été adaptées, et ce, à travers la circulaire n° 2011-04 du 12 Avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements survenus qui prévoit notamment ce qui suit :

- Le rééchelonnement des échéances échues ou à échoir au cours de la période allant du 1^{er} Décembre 2010 jusqu'au 31 Décembre 2011;
- Les rééchelonnements ainsi réalisés ne doivent donner lieu ni à la classification du client concerné en classes 2, 3 ou 4, ni à la révision de sa classification au 31 décembre 2010.

A ce titre, l'encours total des engagements des clients ayant bénéficié d'arrangements dans le cadre de ladite circulaire et ayant été maintenus parmi les actifs courants et ceux nécessitant un suivi particulier, s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 23.932.936 Le montant des engagements à risques et des provisions requises s'y rattachant, déterminés conformément à la circulaire n° 91-24, auraient dus se situer respectivement à D : 7.769.944 et D : 1.113.770.

Par ailleurs et en application des dispositions de la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012, les établissements de crédit ne doivent pas incorporer dans leurs produits les intérêts demeurés impayés à la date du rééchelonnement et relatifs aux engagements ayant bénéficié d'arrangements dans le cadre de la circulaire n° 2011-04.

A ce titre, les intérêts ayant fait l'objet de réservation en 2011, s'élèvent à D : 158.385.

Parallèlement, et en application de la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 Mars 2012, relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures précitées, une provision collective a été constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble des actifs courants et ceux nécessitant un suivi particulier.

A ce titre, les provisions constituées par la CIL en 2011, s'élèvent à D : 2.200.000.

Ces changements de méthodes ont eu pour effet de ramener à 6,96%, le taux des créances douteuses et litigieuses devant se situer à 9,24%, d'augmenter les provisions en couverture des risques sur la clientèle de D : 1.086.230 et par la même d'affecter le résultat de l'exercice d'égal montant.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing

Cette rubrique s'analyse ainsi :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|---|---------------------|---------------------|
| Créances sur contrats mis en force | 331 601 216 | 312 137 533 |
| Encours financiers | 312 538 689 | 297 779 032 |
| Impayés | 20 390 357 | 15 674 412 |
| Intérêts échus différés | (1 327 830) | (1 315 911) |
| Créances sur contrats en instance de mise en force | 1 378 881 | 3 289 710 |
| Total brut des créances leasing | 332 980 097 | 315 427 243 |
| A déduire couverture | | |
| Provisions pour dépréciation des encours | (6 173 755) | (8 556 001) |
| Provisions pour dépréciation des impayés | (8 761 616) | (8 763 464) |
| Provisions collectives | (2 200 000) | - |
| Produits réservés | (1 892 827) | (1 520 852) |
| Total net des créances leasing | 313 951 899 | 296 586 926 |

5.1 Encours financiers

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

| | |
|-----------------------------------|--------------------|
| Solde au 31 décembre 2010 | 301 068 742 |
| <u>Addition de la période</u> | |
| - Investissements | 157 413 316 |
| - Relocations | 919 996 |
| - Transferts | 5 553 022 |
| <u>Retraits de la période</u> | |
| - Cessions à la valeur résiduelle | (1 105 887) |
| - Cessions anticipées | (8 742 265) |
| - Radiation des créances | (515 760) |
| - Relocations | (763 187) |
| - Transferts | (5 092 210) |
| - Remboursement du capital | (134 818 197) |
| Solde au 31 décembre 2011 | 313 917 570 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

L'analyse des contrats par maturité se présente comme suit :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| - Paiements minimaux sur contrats actifs | | |
| - A recevoir dans moins d'un an | 142 592 027 | 136 635 113 |
| - A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans | 204 401 931 | 193 991 606 |
| - A recevoir dans plus de 5 ans | 7 253 271 | 6 562 858 |
| Total des paiements minimaux sur contrats actifs | <u>354 247 229</u> | <u>337 189 577</u> |
| - Produits financiers non acquis | | |
| - Revenus non acquis à moins d'un an | 23 451 180 | 22 949 431 |
| - Revenus non acquis à plus d'un an et moins de 5 ans | 22 943 749 | 20 924 353 |
| - Revenus non acquis à plus de 5 ans | 952 655 | 710 597 |
| Total des produits financiers non acquis | <u>47 347 584</u> | <u>44 584 381</u> |
| - Valeurs résiduelles | 1 033 160 | 1 583 149 |
| - Contrats suspendus ordinaires | - | 65 513 |
| - Contrats suspendus contentieux | 4 605 884 | 3 525 174 |
| - Contrats en instance de mise en force | 1 378 881 | 3 289 710 |
| <u>Encours des contrats</u> | <u>313 917 570</u> | <u>301 068 742</u> |

5.1.1 Analyse par secteur d'activité

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Bâtiment et travaux publics | 36 727 968 | 37 737 097 |
| Industrie | 34 553 222 | 32 832 943 |
| Tourisme | 44 622 116 | 50 213 568 |
| Commerces et services | 136 874 093 | 130 573 711 |
| Agriculture | 61 140 171 | 49 711 423 |
| <u>Total</u> | <u>313 917 570</u> | <u>301 068 742</u> |

5.1.2 Analyse par type de matériel

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Equipements | 43 063 691 | 43 062 662 |
| Matériel roulant | 226 295 613 | 212 931 039 |
| Matériel spécifique | 48 353 | 73 883 |
| <u>Sous Total</u> | <u>269 407 657</u> | <u>256 067 584</u> |
| Immobilier | 44 509 913 | 45 001 158 |
| <u>Total</u> | <u>313 917 570</u> | <u>301 068 742</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

5.2 Impayés

L'analyse des impayés se présente comme suit :

| | 31 Décembre 2011 | 31 Décembre 2010 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Clients ordinaires (1)</u> | 14 129 359 | 8 325 352 |
| Inférieur à 1 mois | 5 589 933 | 3 975 368 |
| Entre 1 et 3 mois | 4 573 798 | 2 788 026 |
| Entre 3 et 6 mois | 1 452 425 | 371 464 |
| Entre 6 mois et 1 année | 1 154 039 | 317 133 |
| Supérieur à 1 année | 1 359 165 | 873 362 |
| <u>Clients litigieux (2)</u> | 6 260 998 | 7 349 060 |
| <u>Total (1)+(2)</u> | 20 390 357 | 15 674 412 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING
C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès 1001 - tunis

31 décembre 2011

5.3 ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

| | ANALYSE PAR CLASSE | | | | | TOTAL |
|--|----------------------|--|--------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------|
| | A Actifs courants | B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier | B 2 Actifs incertains | B 3 Actifs préoccupants | B 4 Actifs compromis | |
| Encours financiers | 236 676 044 | 63 355 625 | 2 983 835 | 2 489 853 | 7 033 332 | 312 538 689 |
| Impayés | 2 005 752 | 6 635 127 | 893 271 | 1 305 979 | 8 901 181 | 19 741 310 |
| Autres créances | 20 335 | 163 258 | 133 013 | 28 415 | 304 026 | 649 047 |
| Contrats en instance de mise en force | 1 039 252 | 339 629 | - | - | - | 1 378 881 |
| CREANCES LEASING | 239 741 383 | 70 493 639 | 4 010 119 | 3 824 247 | 16 238 539 | 334 307 927 |
| Avances reçues (*) | (2 501 774) | (12 277) | - | - | (186 482) | (2 700 533) |
| Dépôts de garantie (*) | (215 127) | (650 000) | - | (26 000) | (64 450) | (955 577) |
| ENCOURS GLOBAL | 237 024 482 | 69 831 362 | 4 010 119 | 3 798 247 | 15 987 607 | 330 651 817 |
| ENGAGEMENTS HORS BILAN | 10 723 026 | 358 857 | - | - | - | 11 081 883 |
| TOTAL ENGAGEMENTS | 247 747 508 | 70 190 219 | 4 010 119 | 3 798 247 | 15 987 607 | 341 733 700 |
| Produits réservés | - | (158 385) | (163 395) | (233 298) | (1 337 749) | (1 892 827) |
| Provisions sur encours financiers | - | - | (6 769) | (258 375) | (5 908 611) | (6 173 755) |
| Provisions sur impayés | - | - | (318 809) | (825 231) | (7 617 576) | (8 761 616) |
| TOTAL DE LA COUVERTURE | - | - | (488 973) | (1 316 904) | (14 863 936) | (16 828 198) |
| ENGAGEMENTS NETS | 247 747 508 | 70 190 219 | 3 521 146 | 2 481 343 | 1 123 671 | 324 905 502 |
| Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) | | | 1,17% | 1,11% | 4,68% | |
| | | | 6,96% | | | |
| Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) de 2010 | | | | | | 7,61% |
| Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés | | | 12,19% | 34,67% | 92,97% | |
| | | | 70,05% | | | |
| Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés de 2010 | | | | | | 75,18% |

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 6 : PORTEFEUILLE TITRE COMMERCIAL

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Certificats de dépôt | 500 000 | 500 000 |
| Obligations et actions cotées | 2 898 464 | 1 626 514 |
| <u>Montant brut</u> | <u>3 398 464</u> | <u>2 126 514</u> |
| A déduire : | | |
| Provisions pour dépréciation | (80 806) | (14 814) |
| <u>Montant net</u> | <u>3 317 658</u> | <u>2 111 700</u> |

NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|------------------|
| Titres immobilisés | 8 741 666 | 8 058 036 |
| Dépôts et cautionnements versés | 86 500 | 53 967 |
| <u>Montant brut</u> | <u>8 828 166</u> | <u>8 112 003</u> |
| A déduire : | | |
| - Versement restant à effectuer sur titres | - | (500 000) |
| <u>Montant net</u> | <u>8 828 166</u> | <u>7 612 003</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

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

| | <u>Montant total</u> | <u>Partie libérée</u> | <u>Partie non libérée</u> |
|---|----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Soldes au 31 Décembre 2010 | 8 058 036 | 7 558 036 | 500 000 |
| <u>Additions de l'exercice</u> | | | |
| - Société Virgin Olive TUNISIA | 600 000 | 600 000 | - |
| - Société MEHARI HAMMAMET | 1 000 000 | 1 000 000 | - |
| - Société Immobilière de Carthage | 600 000 | 600 000 | - |
| - Société Laser Industrie | 125 000 | 125 000 | - |
| - Société TECNO INVEST & CONSULTING | 75 000 | 75 000 | - |
| - Société DAR EL JELD | - | 500 000 | (500 000) |
| - BVMT (CGI) | 152 460 | 152 460 | - |
| - STICODEVAM (CGI) | 55 530 | 55 530 | - |
| <u>Cessions de l'exercice</u> | | | |
| - Société Nouvelles Accumulateurs NOUR | 88 920 | 88 920 | - |
| - Société BOMAR | 350 000 | 350 000 | - |
| - Société AROMA INSUDTRIES | 40 100 | 40 100 | - |
| - Société immobilière SIDI AMEUR | 100 000 | 100 000 | - |
| - Société Immobilière de Carthage | 300 000 | 300 000 | - |
| - Société TECNOCASA CONSULTING | 18 000 | 18 000 | - |
| - Société FORACHEM | 38 840 | 38 840 | - |
| - Société SODAS | 36 000 | 36 000 | - |
| - Société KOKET | 250 000 | 250 000 | - |
| - Société ECOLO CONCEPT | 40 000 | 40 000 | - |
| - Société STAUR | 100 000 | 100 000 | - |
| - Société Immobilière BEL AIR | 400 000 | 400 000 | - |
| - Société Touristique OCEANA | 137 500 | 137 500 | - |
| - Société Générale Industrielle et d'Ingénierie | 25 000 | 25 000 | - |
| <u>Soldes au 31 Décembre 2011</u> | <u>8 741 666</u> | <u>8 741 666</u> | <u>-</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

Le portefeuille titres s'analyse au 31 Décembre 2011 comme suit :

| <u>Emetteur</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|------------------|
| *BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE TUNIS | 223 968 | 71 508 |
| *STICODEVAM | 71 978 | 16 448 |
| *IFBT | 100 | 100 |
| *GENERAL OBLIGATAIRE SICAV | 50 000 | 50 000 |
| *INDUSTRIES DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION "BOMAR" | 100 000 | 450 000 |
| *Société Nouvelles Accumulateurs NOUR | 603 600 | 692 520 |
| *Société Immobilière SIDI AMEUR | 25 000 | 125 000 |
| *KOKET | 250 000 | 500 000 |
| *AROMA INDUSTRIES | - | 40 100 |
| *GII | 50 000 | 75 000 |
| *FORACHEM | 116 520 | 155 360 |
| *Société Immobilière BEL AIR | - | 400 000 |
| *Société Immobilière de CARTHAGE | 2 100 000 | 1 800 000 |
| *Société ECOLO CONCEPT | 40 000 | 80 000 |
| *Société TECNOCASA CONSULTING | 18 000 | 36 000 |
| *Société SODAS | 75 000 | 111 000 |
| *Société STAUR | 125 000 | 225 000 |
| * Société touristique OCEANA | 412 500 | 550 000 |
| * Société TERRE ET PIERRE | 50 000 | 50 000 |
| * FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 100 000 | 100 000 |
| * Société NAWEL INDUSTRIE | 60 000 | 60 000 |
| * Société DAR EL JELD | 1 000 000 | 500 000 |
| * Société SPI LE CAPITOLE | 130 000 | 130 000 |
| * Société COMETE IMMOBILIERE | 300 000 | 300 000 |
| * Société PROMOTEL | 600 000 | 600 000 |
| * Société PROMOTEL (CIL SICAR) | 400 000 | 400 000 |
| * Société MISA SARL (CIL SICAR) | 20 000 | 20 000 |
| * Société CHIC SHOES SARL (CIL SICAR) | 20 000 | 20 000 |
| * Société VOG TUNISIA | 600 000 | - |
| * Société MAHARI HAMMAMET | 1 000 000 | - |
| * Société Laser Industrie | 125 000 | - |
| * Société TECNO INVEST | 75 000 | - |
| <u>Total</u> | <u>8 741 666</u> | <u>7 558 036</u> |

NOTE 8 : VALEURS IMMOBILISEES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS PROPRES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(Montants exprimé en dinars)

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | | Valeur comptable nette |
|--------------------------|----------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------------|---------------|----------------|------------------|------------------------|
| | | Début période | Acquisitions | Cessions | Mises en rebut | Fin de période | Début période | Dotation de la période | Cessions | Mises en rebut | Fin de période | |
| Logiciels | 33,33% | 239 219 | 2 690 | - | - | 241 909 | 222 974 | 9 557 | - | - | 232 531 | 9 378 |
| Ecart d'acquisition | 5% | 528 190 | | - | - | 528 190 | 210 409 | 26 409 | - | - | 236 818 | 291 372 |
| Immeubles | 5,0% | 4 511 939 | 7 851 | | | 4 519 789 | 1 657 313 | 194 743 | | - | 1 852 056 | 2 667 733 |
| Matériel de transport | 20,0% | 879 937 | 21 380 | 68 769 | | 832 548 | 443 798 | 133 518 | 9 922 | - | 567 394 | 265 154 |
| Equipements de bureau | 10,0% | 384 122 | 17 363 | 7 464 | 6 307 | 387 714 | 243 235 | 28 126 | 7 077 | 5 994 | 258 289 | 129 425 |
| Matériel informatique | 33,33% | 344 229 | 47 757 | 48 691 | 12 138 | 331 157 | 262 189 | 52 215 | 48 873 | 10 897 | 254 633 | 76 524 |
| Installations générales | 10,0% | 351 595 | 8 077 | | 2 147 | 357 525 | 187 373 | 24 856 | - | 2 147 | 210 082 | 147 443 |
| Immobilisations en cours | | 6 440 | 9 660 | - | - | 16 100 | - | - | - | - | - | 16 100 |
| TOTAUX | | 7 245 670 | 114 777 | 124 924 | 20 592 | 7 214 932 | 3 227 291 | 469 424 | 65 873 | 19 038 | 3 611 804 | 3 603 128 |

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 9 : Dettes envers la clientèle

Les dépôts et avoirs de la clientèle se détaillent comme suit :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| - Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle | 955 577 | 1 780 658 |
| - Avances et acomptes reçus des clients | 2 700 533 | 2 617 634 |
| - Autres dépôts et cautionnements reçus | 5 075 | 5 075 |
| <u>Total</u> | <u>3 661 185</u> | <u>4 403 367</u> |

NOTE 10 : Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales se détaillent ainsi :

| | <u>31 Décembre 2011</u> | <u>31 Décembre 2010</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| - Banques locales | 74 421 429 | 68 000 000 |
| - Banques étrangères | 4 076 728 | 6 647 154 |
| - Emprunts obligataires | 148 088 000 | 158 000 000 |
| - Billets de trésorerie | 15 000 000 | 10 300 000 |
| - Certificats de leasing | 26 000 000 | 10 000 000 |
| <u>Total emprunts</u> | <u>267 586 157</u> | <u>252 947 154</u> |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux | 849 841 | 1 053 931 |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers | 36 202 | 63 189 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 4 636 214 | 4 542 966 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie | - | 43 903 |
| - Intérêts courus sur certificats de leasing | 374 522 | 6 444 |
| - Charges constatées d'avance sur emprunts bancaires locaux | (44 826) | (49 843) |
| - Charges constatées d'avance sur billets de trésorerie | (202 532) | (49 712) |
| <u>Total dettes rattachées</u> | <u>5 649 421</u> | <u>5 610 878</u> |
| <u>Total</u> | <u>273 235 578</u> | <u>258 558 032</u> |

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et dettes rattachées" sont récapitulés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(exprimé en dinars)

| DESIGNATION | Montant du crédit | Modalités de remboursement | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|--------------------------|-------------------|----------------------------|---------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | Solde | échéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an |
| <u>CREDITS BANCAIRES</u> | | | | | | | | |
| <u>BANQUES LOCALES</u> | | | | | | | | |
| AMEN BANK (10/2006) | 3 000 000 | Annuellement (2007-2011) | 600 000 | - | 600 000 | - | - | - |
| B.I.A.T (09/2006) | 3 000 000 | Annuellement (2007-2011) | 600 000 | - | 600 000 | - | - | - |
| B.I.A.T (2007/1) | 5 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 2 000 000 | - | 1 000 000 | 1 000 000 | - | 1 000 000 |
| B.T | 5 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 2 000 000 | - | 1 000 000 | 1 000 000 | - | 1 000 000 |
| ATB (2007) | 3 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 1 200 000 | - | 600 000 | 600 000 | - | 600 000 |
| AMEN BANK (2007/1) | 2 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 800 000 | - | 400 000 | 400 000 | - | 400 000 |
| AMEN BANK (2007/2) | 3 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 1 200 000 | - | 600 000 | 600 000 | - | 600 000 |
| AMEN BANK (2007/3) | 2 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 800 000 | - | 400 000 | 400 000 | - | 400 000 |
| BIAT (20007/2) | 1 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 400 000 | - | 200 000 | 200 000 | - | 200 000 |
| BIAT (20007/3) | 4 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 1 600 000 | - | 800 000 | 800 000 | - | 800 000 |
| BIAT (2008/1) | 5 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 3 000 000 | - | 1 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| BIAT (2008/2) | 5 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 3 000 000 | - | 1 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| BT 2008 | 7 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 4 200 000 | - | 1 400 000 | 2 800 000 | 1 400 000 | 1 400 000 |
| BTE 2008 | 5 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 3 000 000 | - | 1 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2009/1) | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2009/2) | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2009/3) | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2009/4) | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(exprimé en dinars)

| DESIGNATION | Montant du crédit | Modalités de remboursement | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | Solde | échéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an |
| ATTIJARI BANK 2009 | 5 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 4 000 000 | - | 1 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| BT 2009 | 4 500 000 | Annuellement (2010-2014) | 3 600 000 | - | 900 000 | 2 700 000 | 1 800 000 | 900 000 |
| BIAT (2010/1) | 5 000 000 | Annuellement (2011-2015) | 5 000 000 | - | 1 000 000 | 4 000 000 | 3 000 000 | 1 000 000 |
| BIAT (2010/2) | 10 000 000 | Annuellement (2011-2017) | 10 000 000 | - | 1 428 571 | 8 571 429 | 7 142 857 | 1 428 572 |
| AMEN BANK (2010) | 5 000 000 | Annuellement (2011-2015) | 5 000 000 | - | 1 000 000 | 4 000 000 | 3 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2011/1) | 5 000 000 | Annuellement (2011-2016) | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2011/2) | 5 000 000 | Annuellement (2011-2016) | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| ATTIJARI BANK (2011/1) | 1 500 000 | Trimestriellement (2011-2016) | - | 1 500 000 | 150 000 | 1 350 000 | 1 050 000 | 300 000 |
| BT (2011/1) | 5 000 000 | Annuellement (2012-2016) | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| AMEN BANK (2011/3) | 5 000 000 | Sur 2 tranches en 2012 et 2013 | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| BIAT (2011/1) | 5 000 000 | Annuellement (2012-2016) | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 4 000 000 | 1 000 000 |
| <u>Sous-total</u> | | | 68 000 000 | 26 500 000 | 20 078 571 | 74 421 429 | 50 392 857 | 24 028 572 |
| <u>BANQUES ETRANGERES</u> | | | | | | | | |
| JEXIMBANK | YJ | 800 000 000 | Semestriellement (1999-2011) (a) | 343 991 | - | 343 991 | - | - |
| B.E.I | EUR | 50 000 000 | Semestriellement (2004-2013) (b) | 6 303 163 | - | 2 226 435 | 4 076 728 | 1 763 392 |
| <u>Sous-total</u> | | | | 6 647 154 | - | 2 570 426 | 4 076 728 | 1 763 392 |
| <u>Total des crédits bancaires</u> | | | | 74 647 154 | 26 500 000 | 22 648 997 | 78 498 157 | 52 156 249 |

- (a) L'Etat Tunisien a consenti le 14 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J.EXIM BANK du 27 Mai 1997 .
Le financement a été consenti en dinar tunisien pour l'équivalent de JPY : 800.000.000, au taux du marché monétaire majoré de 0,5 point sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt .
- (b) la B.E.I a consenti au courant de l'exercice 2004 et 2005 un financement subsidiaire sur le crédit global, accordé dans le cadre du programme EUROMED II .
Le financement a été consenti en dinar tunisien, débloqué en quatre tranches, respectivement pour l'équivalent de EURO : 5.000.000 , 4.000.000 , 2.000.000 et 2.095.600, à un taux fixe ouvert lors de chaque tirage majoré d'une prime de couverture du risque de change de 3% calculé sur la base des intérêts payés à chaque échéance.

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(exprimé en dinars)

| DESIGNATION | Montant du crédit | Modalités de remboursement | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|--|-------------------|----------------------------|---------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | Solde | échéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an |
| <u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u> | | | | | | | | |
| CIL 2004/1 | 15 000 000 | Annuellement (2007-2011) | 3 000 000 | - | 3 000 000 | - | - | - |
| CIL 2005/1 | 15 000 000 | Annuellement (2008-2012) | 6 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| CIL 2007/1 | 15 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| CIL 2007/2 | 15 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| CIL 2008/1 | 15 000 000 | Annuellement (2009-2013) | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| CIL 2008 subordonné | 10 000 000 | Annuellement (2015-2019) | 10 000 000 | - | - | 10 000 000 | 10 000 000 | - |
| CIL 2009/1 | 20 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 16 000 000 | - | 4 000 000 | 12 000 000 | 8 000 000 | 4 000 000 |
| CIL 2009/2 | 20 000 000 | Annuellement (2010-2014) | 16 000 000 | - | 4 000 000 | 12 000 000 | 8 000 000 | 4 000 000 |
| CIL 2009/3 | 20 000 000 | Annuellement (2011-2015) | 20 000 000 | - | 4 000 000 | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| CIL 2010/1 | 30 000 000 | Annuellement (2011-2015) | 30 000 000 | - | 6 000 000 | 24 000 000 | 18 000 000 | 6 000 000 |
| CIL 2010/2 | 30 000 000 | Annuellement (2011-2015) | 30 000 000 | - | 6 000 000 | 24 000 000 | 18 000 000 | 6 000 000 |
| CIL 2011/1 | 30 000 000 | Annuellement (2012-2016) | - | 29 088 000 | - | 29 088 000 | 23 268 000 | 5 820 000 |
| <u>Total des emprunts obligataires</u> | | | 158 000 000 | 29 088 000 | 39 000 000 | 148 088 000 | 106 268 000 | 41 820 000 |

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(exprimé en dinars)

| DESIGNATION | Montant du crédit | Modalités de remboursement | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|---|-------------------|----------------------------|---------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | Solde | échéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an |
| <u>BILLETS DE TRESORERIE & CERTIFICATS DE LEASING</u> | | | | | | | | |
| <u>BILLETS DE TRESORERIE</u> | | | | | | | | |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | 1 000 000 | En bloc le 16/03/2011 | 1 000 000 | - | 1 000 000 | - | - | - |
| Billets de trésorerie à court terme | | | 9 300 000 | 15 000 000 | 9 300 000 | 15 000 000 | - | 15 000 000 |
| <u>Sous-total</u> | | | 10 300 000 | 15 000 000 | - | 15 000 000 | - | 15 000 000 |
| <u>CERTIFICATS DE LEASING</u> | | | | | | | | |
| Certificat ZITOUNA BANK | 10 000 000 | En bloc le 28/03/2011 | 10 000 000 | - | 10 000 000 | - | - | - |
| Certificat ZITOUNA BANK 2011 | 7 000 000 | En bloc le 26/03/2012 | - | 7 000 000 | - | 7 000 000 | - | 7 000 000 |
| Certificat EL BARAKA 1/2011 | 3 000 000 | En bloc le 16/05/2014 | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - |
| Certificat EL BARAKA 2/2011 | 3 000 000 | En bloc le 27/05/2014 | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - |
| Certificat EL BARAKA 3/2011 | 5 000 000 | En bloc le 12/09/2014 | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 5 000 000 | - |
| Certificat EL BARAKA 4/2011 | 5 000 000 | En bloc le 23/09/2014 | - | 5 000 000 | - | 5 000 000 | 5 000 000 | - |
| Certificat EL BARAKA 5/2011 | 3 000 000 | En bloc le 21/12/2014 | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - |
| <u>Sous-total</u> | | | 10 000 000 | 26 000 000 | 10 000 000 | 26 000 000 | 19 000 000 | 7 000 000 |
| <u>Total des BILLETS DE TRESORERIE & CERTIFICATS DE LEASING</u> | | | 20 300 000 | 41 000 000 | 20 300 000 | 41 000 000 | 19 000 000 | 22 000 000 |
| <u>TOTAL GENERAL</u> | | | 252 947 154 | 96 588 000 | 81 948 997 | 267 586 157 | 177 424 249 | 90 161 908 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 11 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------|---------------|
| Les intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la Compagnie Générale d'investissement | | |
| - Dans le capital | 18 360 | 18 360 |
| - Dans les résultats reportés | (1 724) | (3 968) |
| - Dans le résultat de l'exercice | (A) 923 | 2 244 |
| Les intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la société CIL SICAR | | |
| - Dans le capital | 600 | 600 |
| - Dans les résultats reportés | 7 | - |
| - Dans le résultat de l'exercice | (A) 3 | 17 |
| <u>Total des intérêts minoritaires</u> | <u>18 169</u> | <u>17 253</u> |
| Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires | (A) <u>926</u> | <u>2 261</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| - Capital social | (A) | 25 000 000 | 20 000 000 |
| - Réserve légale | (B) | 2 000 000 | 1 500 000 |
| - Réserve extraordinaire | | 1 250 000 | 4 750 000 |
| - Réserves pour réinvestissements | | 7 740 000 | 2 650 000 |
| - Actions propres | | (410 226) | - |
| - Réserves pour fonds social | (C) | 1 190 008 | 1 053 244 |
| - Fonds pour risques généraux | | 500 000 | 500 000 |
| - Résultats reportés | | 710 116 | 569 992 |
| <u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u> | | <u>37 979 897</u> | <u>31 023 236</u> |
| - Résultat net des sociétés intégrés | | 8 111 649 | 10 441 892 |
| - Part revenant aux intérêts minoritaires | | (926) | (2 261) |
| <u>- Résultat consolidé de l'exercice</u> | | <u>8 110 723</u> | <u>10 439 631</u> |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u> | (D) | <u>46 090 621</u> | <u>41 462 867</u> |
| Nombre d'actions (2) | (*) | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Résultat par action (1) / (2) | | 1,622 | 2,088 |

(A) L'assemblée générale extraordinaire du 24 mai 2011 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 4.000.000 actions, portant jouissance le 1er janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève, au 31 décembre 2011, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée entotalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son bénéfice distribuable à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

(*) : Suite à l'émission d'actions gratuites, le calcul du résultat par action au 31 décembre 2011 et au titre des périodes précédentes est fait sur la base du nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2011.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars)

| | Capital social | Réserve légale | Réserve extraordinaire | Réserve pour réinvestissement | Primes d'émission | Réserves pour fonds social | Fonds pour risques généraux | Résultats reportés | Actions propres | Résultat de l'exercice | Total |
|--|----------------|----------------|------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------|------------------------|-------------|
| Solde au 31 Décembre 2009 | 15 000 000 | 1 421 765 | 4 700 000 | 300 000 | 2 250 000 | 921 649 | 500 000 | 764 000 | - | 10 439 631 | 36 297 045 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 25 mai 2010 | | 78 235 | 2 500 000 | 2 650 000 | | 150 000 | | 1 965 989 | | (10 439 631) | -- |
| Transferts décidés par l'A.G.O du 25 mai 2010 | | | 2 550 000 | (300 000) | (2 250 000) | | | | | | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2009 | | | | | | | | (2 160 000) | | | (2 160 000) |
| Augmentation du capital décidée par l'AGE du 25 mai 2010 | 5 000 000 | | (5 000 000) | | | | | | | | - |
| Divers | | | | | | (18 405) | | 3 | | | (18 402) |
| Résultat consolidé de l'exercice 2010 | | | | | | | | | | 10 439 631 | 10 439 631 |
| Solde au 31 Décembre 2010 | 20 000 000 | 1 500 000 | 4 750 000 | 2 650 000 | - | 1 053 244 | 500 000 | 569 992 | - | 10 439 631 | 41 462 867 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 24 mai 2011 | | 500 000 | 1 500 000 | 5 090 000 | | 200 000 | | 3 149 631 | | (10 439 631) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2009 | | | | | | | | (3 000 000) | | | (3 000 000) |
| Augmentation du capital décidée par l'AGE du 25 mai 2010 | 5 000 000 | | (5 000 000) | | | | | | | | - |
| Rachat d'actions propres | | | | | | | | | (416 946) | | (416 946) |
| Valorisation des actions propres | | | | | | | | (6 720) | 6 720 | | - |
| Divers | | | | | | (63 237) | | (2 787) | | | (66 024) |
| Résultat consolidé de l'exercice 2011 | | | | | | | | | | 8 110 723 | 8 110 723 |
| Solde au 31 Décembre 2011 | 25 000 000 | 2 000 000 | 1 250 000 | 7 740 000 | - | 1 190 008 | 500 000 | 710 116 | (410 226) | 8 110 723 | 46 090 621 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 13 : Intérêts et produits assimilés de leasing

L'analyse des intérêts et produits assimilés de leasing se présente ainsi :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Intérêts de leasing | 29 315 696 | 28 089 270 |
| - Intérêts de retard | 1 680 654 | 955 521 |
| - Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing | 232 283 | 168 023 |
| - Autres | 377 717 | 322 722 |
| <u>Total</u> | <u>31 606 350</u> | <u>29 535 536</u> |
| - Transferts en produits de la période | | |
| Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | 306 018 | 201 756 |
| Intérêts de retard antérieurs | 112 653 | 63 803 |
| - Produits réputés réservés en fin de période | | |
| Intérêts inclus dans les loyers | (673 379) | (346 726) |
| Intérêts de retard | (207 146) | (151 554) |
| <u>Variation des produits réservés</u> | <u>(461 854)</u> | <u>(232 720)</u> |
| <u>Total des intérêts et des produits de leasing</u> | <u>31 144 496</u> | <u>29 302 816</u> |
| - Encours financiers | | |
| . Au début de la période | 297 478 055 | 249 693 739 |
| . A la fin de la période | 309 311 686 | 297 478 055 |
| . Moyenne | (D) 303 394 870 | 273 585 897 |
| - Intérêts de la période | (C) 29 315 696 | 28 089 270 |
| - Taux moyen | (C) / (D) 9,66% | 10,27% |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING
16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 14 : Intérêts et charges assimilées

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-----------------------|-------------------|
| - Intérêts des emprunts obligataires | 9 131 166 | 7 783 393 |
| - Intérêts des crédits des banques locales | 3 714 599 | 3 863 799 |
| - Intérêts des crédits des banques étrangères | 273 518 | 431 105 |
| - Intérêts des autres opérations de financement | 1 494 598 | 1 412 999 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | 66 929 | 53 214 |
| <u>Total des charges financières des emprunts</u> | (A) <u>14 680 811</u> | <u>13 544 511</u> |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | (111 557) | (66 166) |
| - Autres charges financières | 22 518 | 23 903 |
| <u>Total des autres charges financières</u> | <u>(89 040)</u> | <u>(42 263)</u> |
| <u>Total général</u> | <u>14 591 771</u> | <u>13 502 247</u> |
| | | |
| - Encours des ressources | | |
| . Au début de l'exercice | 252 947 154 | 226 545 810 |
| . A la fin de l'exercice | 267 586 157 | 252 947 154 |
| . Moyenne | (B) 260 266 655 | 239 746 482 |
| | | |
| - Taux moyen (A) / (B) | 5,64% | 5,65% |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Exercice clos le 31 décembre 2011

NOTE 15 : Dotations nettes aux provisions et résultats des créances radiées

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|------------------|
| - Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle | 3 752 301 | 6 556 662 |
| - Dotations aux provisions collectives | 2 200 000 | - |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances | (3 848 855) | (3 825 433) |
| - Créances radiées | 2 377 658 | 918 802 |
| - Reprises de provisions suite à la radiation de créances | (2 287 539) | (794 329) |
| - Annulation de produits réservés sur créances radiées | | |
| - Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | (79 432) | (91 988) |
| - Intérêts de retard antérieurs | (10 446) | (32 485) |
| - Encaissement sur créances radiées | (28 102) | (251 483) |
| <u>Total</u> | <u>2 075 584</u> | <u>2 479 747</u> |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2011



Société d'expertise comptable

Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Immeuble International City Center – Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.
Tél : 70 728 450 – Fax : 70 728 405
E-mail : administration@finor.com.tn



Société d'expertise comptable

Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
22 bis, Avenue Mongi Slim El Menzah 5 – 2087 Ariana
Tél : 71 230 666 Fax : 71 234 215
E-mail : neji.fac@planet.tn

Messieurs les actionnaires
De la Compagnie Internationale de Leasing
Avenue Jean Jaurès - Tunis

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

Messieurs,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 339.621.456 et un résultat consolidé bénéficiaire de D : 8.110.723, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, 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.

2- Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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 consolidés.

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

3- Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe au 31 Décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4- Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur la note 4.7 aux états financiers, qui précise que par rapport à l'exercice 2010, les états financiers de 2011 traduisent des changements de méthodes en matière de classification des actifs et de couverture des risques.

En effet, et jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles édictées en la matière par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, étaient applicables.

En 2011 et suite aux événements qu'a connus le pays lors de la période post révolution, ces règles ont été adaptées et ce, à travers la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements survenus, et la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 complétée par la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 mars 2012, relatives à l'évaluation des engagements dans le cadre desdites mesures.

En application des nouvelles dispositions, une provision collective d'un montant de D : 2.200.000, a été constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble de ces actifs.

L'adoption des nouvelles règles et notamment du principe de provisionnement collectif, a eu pour effet d'augmenter les provisions en couverture des risques sur la clientèle de D : 1.086.230 DT et par la même d'affecter le résultat de l'exercice d'égal montant.

5- Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés, des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion au titre de l'exercice 2011.

Tunis, le 25 Avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

FINOR

F.A.C

Mustapha MEDHIOUB

Mohamed Néji HERGLI

Etats financiers consolidés**TUNIS INTERNATIONAL BANK**

SIEGE SOCIAL AU 18, AVENUE DES ETATS D'AMERIQUE
1002 TUNIS-BELVEDERE

La Tunis International Bank - publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au **31 décembre 2011**. Ces états sont accompagnés du rapport des Commissaires Aux Comptes, M. Fehmi LAOURINE ET M. Mourad GUELLATY

Tunis International Bank - Consolidated Financial Statements
Year ended December 31, 2011

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
As at December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| | Notes | 2011 | 2010 |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| ASSETS | | | |
| Bank demand and call deposits | 3 | 14 765 898 | 7 781 767 |
| Time deposits | 4 | 279 126 226 | 262 070 228 |
| Financial assets designated at fair value through P&L | | 2 042 874 | - |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | 5 | 29 148 834 | - |
| Financial assets measured at amortized cost | 6 | 32 213 206 | - |
| Investments carried at fair value through P&L | | - | 152 271 |
| Investments carried at fair value through equity | | - | 61 390 287 |
| Held to maturity investments | | - | 21 304 268 |
| Investments in associated companies | 7 | 61 610 962 | 58 594 415 |
| Loans and advances, net | 8 | 105 964 367 | 119 834 762 |
| Accrued interest and other assets | 9 | 1 828 631 | 2 393 881 |
| Property and equipment, net | 10 | 2 816 606 | 3 030 935 |
| TOTAL ASSETS | | 529 517 604 | 536 552 814 |
| LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | | | |
| LIABILITIES | | 433 366 158 | 441 764 302 |
| Deposits from banks and financial institutions | 11 | 178 432 345 | 180 756 479 |
| Deposits from customers | 12 | 244 815 552 | 252 564 718 |
| Accrued interest and other liabilities | 13 | 10 118 261 | 8 443 105 |
| SHAREHOLDERS' EQUITY | | 96 151 446 | 94 788 512 |
| Share capital | | 50 000 000 | 50 000 000 |
| Reserves | | 17 456 272 | 21 668 139 |
| Foreign currency translation reserve | | -253 725 | 1 253 906 |
| Retained earnings | | 28 948 899 | 21 866 467 |
| TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | | 529 517 604 | 536 552 814 |

Tunis International Bank - Consolidated Financial Statements
Year ended December 31, 2011

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
For the year ended December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| | Notes | 2011 | 2010 |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| TOTAL INCOME | | 28 092 941 | 21 866 392 |
| Interest income | 15 | 6 351 963 | 5 347 648 |
| Other income, net | 16 | 11 145 115 | 9 154 114 |
| Share of results of associated companies | | 10 595 863 | 7 364 630 |
| INTEREST EXPENSES | | 2 676 639 | 2 196 845 |
| Interest expenses | 17 | 2 676 639 | 2 196 845 |
| OPERATING INCOME | | 25 416 302 | 19 669 547 |
| Salaries and benefits | 18 | 4 314 875 | 3 922 834 |
| General and administrative expenses | 19 | 2 643 672 | 2 752 066 |
| NET OPERATING INCOME (BEFORE WRITE DOWN AND PROVISIONS) | | 18 457 755 | 12 994 647 |
| Allowance for doubtful loans | | 2 774 984 | 975 000 |
| NET INCOME FOR THE YEAR | | 15 682 771 | 12 019 647 |
| Number of shares | | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Earning per share | 20 | 3,14 | 2,40 |

Tunis International Bank - Consolidated Financial Statements
Year ended December 31, 2011

STATEMENT OF CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME
For the year ended December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| PROFIT FOR THE YEAR | 15 682 771 | 12 019 647 |
| Net fair value (loss) gain from financial assets at fair value through other comprehensive income | -5 180 503 | 1 994 315 |
| Other comprehensive (loss) income for the year | -5 180 503 | 1 994 315 |
| TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR | 10 502 268 | 14 013 962 |

Tunis International Bank - Consolidated Financial Statements
Year ended December 31, 2011

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
For the year ended December 31, 2011
(Amounts in US Dollars)

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------------|--------------------|
| OPERATING ACTIVITIES | | |
| Net income of the year | 15 682 771 | 12 019 647 |
| Adjustments for : | | |
| Depreciation | 390 679 | 348 644 |
| Social fund | -200 000 | -260 000 |
| Share of profit from associates companies | -5 375 114 | -5 414 084 |
| Operating profit before changes in operating assets and liabilities | 10 498 336 | 6 694 207 |
| Changes in operating assets and liabilities | | |
| Time deposits | -17 055 998 | 28 994 320 |
| Loans and advances | 13 870 394 | -19 340 981 |
| Accrued interest and other assets | 565 250 | -1 362 494 |
| Deposits from banks and financial institutions | -2 324 134 | 8 608 690 |
| Deposits from customers | -7 749 166 | 22 289 195 |
| Accrued interest and other liabilities | 1 675 157 | 1 839 624 |
| Net cash provided by operating activities | -520 161 | 47 722 561 |
| INVESTING ACTIVITIES | | |
| Purchase of financial assets designated at fair value through P&L | -1 214 955 | 0 |
| Sales of financial assets at fair value through other comprehensive income | 8 717 141 | 0 |
| Purchase of financial assets measured at amortized cost | -4 712 064 | 0 |
| Sale of financial assets measured at amortized cost | 9 890 521 | 0 |
| Purchase of held to maturity investments | 0 | -10 000 000 |
| Sale of held to maturity investments | 0 | 2 639 152 |
| Purchase of investments available for sale | 0 | -17 675 727 |
| Sale of investments available for sale | 0 | 6 219 633 |
| Purchase of investments in associated companies | 0 | -23 000 000 |
| Purchase of fixed assets net | -176 350 | -217 823 |
| Net cash used by investing activities | 12 504 293 | -42 034 765 |
| FINANCING ACTIVITIES | | |
| Dividends paid | -5 000 000 | -5 000 000 |
| Net cash used by financing activities | -5 000 000 | -5 000 000 |
| Increase / Decrease in cash and cash equivalents | 6 984 132 | 687 796 |
| Cash and cash equivalents as of 1st January | 7 781 767 | 7 093 971 |
| Cash and cash equivalents as of 31 December | 3 14 765 898 | 7 781 767 |

Tunis International Bank - Consolidated Financial Statements
Year ended December 31, 2011

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the year ended December 31, 2011

(Amounts in US Dollars)

| | Share Capital | Statutory Reserve | General Reserve | Revaluation Reserve | Investment FV reserve | Foreign Currency reserve | Retained Earnings | Total |
|--|-------------------|----------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------|
| Balance at December 31, 2009 | 25 000 000 | 10 109 148 | 21 200 000 | 1 000 000 | -1 826 176 | 1 330 372 | 30 822 361 | 87 635 705 |
| Net income for the period | | | | | | | 12 019 647 | 12 019 647 |
| Other comprehensive income | | | | | 1 994 315 | | | 1 994 315 |
| Total comprehensive income | | | | | 1 994 315 | | 12 019 647 | 14 013 962 |
| Transfer to statutory reserve | | 1 333 862 | | | | | -1 333 862 | 0 |
| Transfer to general reserve | | | 900 000 | | | | -900 000 | 0 |
| Transfer to general reserve (Others) | | | 5 000 000 | | | | -5 000 000 | 0 |
| Dividends distributed | | | | | | | -5 000 000 | -5 000 000 |
| Transfer to social fund | | | | | | | -260 000 | -260 000 |
| Capital increase | 25 000 000 | -6 443 010 | -11 600 000 | | | | -6 956 990 | 0 |
| Share of changes recognised directly in associate's equity | | | | | | -76 466 | -1 524 689 | -1 601 155 |
| Balance at December 31, 2010 | 50 000 000 | 5 000 000 | 15 500 000 | 1 000 000 | 168 139 | 1 253 906 | 21 866 467 | 94 788 512 |
| Net income for the period | | | | | | | 15 682 771 | 15 682 771 |
| Other comprehensive income | | | | | -5 180 503 | | | -5 180 503 |
| Total comprehensive income | | | | | -5 180 503 | | 15 682 771 | 10 502 268 |
| Transfer to statutory reserve | | 660 556 | | | | | -660 556 | 0 |
| Transfer to general reserve | | | 900 000 | | | | -900 000 | 0 |
| Transfer to general reserve (Others) | | | 2 000 000 | | | | -2 000 000 | 0 |
| Dividends distributed | | | | | | | -5 000 000 | -5 000 000 |
| Transfer to social fund | | | | | | | -200 000 | -200 000 |
| Change in accounting policies | | | | | -2 591 920 | | 1 011 153 | -1 580 767 |
| Share of changes recognised directly in associate's equity | | | | | | -1 507 631 | -850 936 | -2 358 567 |
| Balance at December 31, 2011 | 50 000 000 | 5 660 556 | 18 400 000 | 1 000 000 | -7 604 284 | -253 725 | 28 948 899 | 96 151 446 |

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. CORPORATE INFORMATION

The consolidated financial statements of Tunis International Bank for the year ended December 31, 2011 were authorised for issue in accordance with resolution of the Board of Directors on 13 February 2012.

Tunis International Bank S.A. (TIB) was established in June 1982 in Tunisia as a fully licensed Bank operating mainly with non residents under the current Tunisian law 2009-64 of August 12th, 2009 and under the supervision of the Central Bank of Tunisia. The main activity of the Bank is corporate and private banking and Money Market operations. The Bank is exempted from corporate tax for activities with non residents. The Bank's registered address is 18, avenue des Etats Unis d'Amerique P.O. Box 81 – Le Belvedere 1002, Tunis, Tunisia.

TIB is a subsidiary of Burgan Bank (Kuwait), member of KIPCO Group (Kuwait).

2. ACCOUNTING POLICIES

2.1. Basis of preparation

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the International Accounting Standards Board (IASB).

The consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis except for financial assets measured at fair value and financial assets measured at amortized cost.

The consolidated financial statements have been presented in US Dollars being the functional currency of the Bank.

2.2. Principles of consolidation

TIB has an associated company located in Algeria. For the preparation of the consolidated financial statement of the Bank, TIB has consolidated its shares in AGB using equity method.

The associated company included in the consolidated financial statements of TIB is the following:

| Name of associated company | Country | Year of incorporation |
|-----------------------------------|----------------|------------------------------|
| Algeria Gulf Bank | Algeria | 2003 |

An associated company is one in which the Bank exercises significant influence (but not control) over its operations, generally accompanying, directly or indirectly, a shareholding of between 20% and 50% of the equity share capital.

Under the equity method, the investment in an associate is initially recognised at cost and adjusted thereafter for the post-acquisition change in the Bank's share of net assets of the investee. The Bank recognises in the consolidated statement of income its share of the total recognised profit or loss of the associate from the date that influence or ownership effectively commences until the date that it effectively ceases.

Distributions received from an associate reduce the carrying amount of the investment. Adjustments to the carrying amount may also be necessary for changes in the Bank's share in the associate arising from changes in its equity that have not been recognised in the associate's profit or loss. The Bank's share of those changes is recognised directly in equity.

Whenever impairment requirements of IAS 36 indicate that investment in an associate may be impaired, the entire carrying amount of the investment is tested by comparing its recoverable amount with its carrying value. Goodwill is included in the carrying amount of an investment in an associate and, therefore, is not separately tested for impairment.

Unrealised gains on transactions with an associate are eliminated to the extent of the Bank's share in the associate. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of impairment in the asset transferred. An assessment of an associate is performed when there is an indication that the asset has been impaired, or that impairment losses recognised in prior years no longer exist.

2.3. Significant accounting judgments and estimates

In the process of applying the Bank's accounting policies, management has used its judgment and made estimates in determining the amounts recognised in the consolidated financial statements. The most significant use of judgment and estimates are as follows:

Impairment allowances on loans and advances

The Bank reviews its non performing portfolio at each reporting date to assess whether an allowance for impairment should be recorded in the income statement. In particular, judgement by management is required in the estimation of the amount and timing of future cash flows when determining the level of allowance required. Such estimates are based on assumptions about a number of factors and actual results may differ, resulting in future changes to the allowance.

In addition to specific allowances against individual significant loans and advances, the Bank also makes a collective impairment allowance against exposures which, although not specifically identified as requiring a specific allowance, have a collectively risk of default.

2.3. Change in accounting policy and disclosure

The following standard was adopted by the Bank for the current year:

IFRS 9, Financial Instruments: Classification and Measurement, was issued in October 2010 with mandatory application from 1 January 2015 with permitted early adoption. The bank decided to adopt IFRS 9 early, as well as the related amendments to other IFRSs, because the new accounting standard better reflects the Bank's business model for managing such assets. The Bank chose 1 January 2011 as the date of initial application of IFRS 9. In accordance with the transition provisions of the standard, comparative figures have not been restated.

IFRS 9 replaces some disclosures of IAS 39 related to the classification and measurement of financial assets. It requires financial assets to be classified, at the point of initial recognition, into two measurement categories: those measured at fair value and those measured at amortized cost. The classification depends on both the entity's business model for managing the assets and their contractual cash flow characteristics.

The main effects resulting from an assessment of the financial assets held by the Bank at the date of initial application of IFRS 9 are shown in the table below:

| | IAS 39 carrying amount US\$ | Classification differences US\$ | Measurement differences US\$ | IFRS 9 carrying amount US\$ |
|---|--|--|---|--|
| Financial assets designated at fair value through P&L | - | 857 198 | - | 857 198 |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | - | 32 167 973 | - | 32 167 973 |
| Financial assets measured at amortized cost | - | 49 821 655 | -1 580 328 | 48 241 327 |
| Investments carried at fair value through P&L | 152 271 | -152 271 | - | - |
| Investments carried at fair value through equity | 61 390 287 | -61 390 287 | - | - |
| Held to maturity investments | 21 304 268 | -21 304 268 | - | - |
| | 82 846 826 | - | -1 580 328 | 81 266 498 |

Impairment of financial assets

Financial assets at amortised cost:

Where there is objective evidence that an identified financial asset is impaired, specific provisions for impairment are recognised in the income statement. Impairment is quantified as the difference between the carrying amount of the asset and the net present value of expected future cash flows discounted at the asset's original effective interest rate where applicable. The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognised in the income statement. The carrying amount of the asset is reduced directly only upon write-off.

The criteria that the Bank uses to determine that there is objective evidence of impairment loss include:

- Delinquency in contractual payments of principal or interest
- Cash flow difficulties experienced by the borrower
- Breach of loan covenants or conditions
- Initiation of bankruptcy proceedings
- Deterioration in the borrower's competitive position
- Deterioration in the value of collateral.

2.4. Summary of significant accounting policies

(a) Foreign currency translation

Translation of foreign currency transactions

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the functional currency rate of exchange ruling at the balance sheet date. All differences are recognised in the income statement. Income and expenses items incurred in foreign currencies are translated, into the functional currency monthly using the functional currency rate of exchange prevailing at that date.

Translation of financial statements of foreign operations

Assets and liabilities of foreign operations are translated at exchange rates prevailing at the balance sheet date. Income and expense items are translated at average exchange rates for the relevant period. All resulting exchange differences are taken directly to a ***foreign currency translation reserve*** the consolidated statement of changes in equity table.

(b) Investments

All investments are initially recognised at cost being the fair value of consideration given and including acquisition charges associated with the investments. After the initial recognition, investments, other than investments in associated companies, are measured as follows:

Financial assets designated at fair value through P&L :

Investments classified as “*Financial assets designated at fair value through P&L*” are measured at fair value. Fair value is determined by reference to quoted bid prices. Fair value of investments listed on inactive markets and unlisted investments are determined using other generally accepted methods such as discounted cash flows or adjusted prices of similar investments. Realised and unrealised gains and losses on “*Financial assets at fair value through P&L*” are included in the income statement .

Financial assets at fair value through other comprehensive income :

Investments have been presented in financial assets at fair value through other comprehensive income in accordance with IFRS 9 to better reflect the Bank’s business model for managing such assets.

Investments classified as “*Financial assets at fair value through other comprehensive income*” are measured at fair value. Fair value of investments listed on active markets is determined by reference to quoted bid prices. Fair value of investments listed on inactive markets and unlisted investments are determined using other generally accepted methods such as discounted cash flows or adjusted prices of similar investments. Investments whose fair value cannot be reliably measured are booked at cost. All fair value gain or losses are recognised in the statement of comprehensive income and not recycled through the income statement. Dividend income is recognized in the income statement.

Financial assets measured at amortized cost:

Financial assets which held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flow and the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding are carried at amortised cost, less allowance for impairment. Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition. Any gain or loss on such investments is recognised in the income statement.

Financial assets – classification prior to 1 January 2011

All investments are initially recognised at cost being the fair value of consideration given and including acquisition charges associated with the investments. After the initial recognition, investments, other than investments in associated companies, are measured as follows:

Investments carried at fair value through P&L :

Investments classified as “*Investments carried at fair value through P&L*” are measured at fair value. Fair value is determined by reference to quoted bid prices.

Realised and unrealised gains and losses on “*Investments carried at fair value through P&L*” are included in the income statement .

Investments carried at fair value through equity :

Investments classified as “*Investments carried at fair value through equity*” are measured at fair value. Fair value of investments listed on active markets is determined by reference to quoted bid prices. Fair value of investments listed on inactive markets and unlisted investments are determined using other generally accepted methods such as discounted cash flows or adjusted prices of similar investments. Investments whose fair value cannot be reliably measured are booked at cost. The fair value changes of *Investments carried at fair value through equity* are directly recognised in equity. Realised gains and losses on “*Investments carried at fair value through equity*” are included in the income statement .

Investments held to maturity:

Investments which have fixed or determinable repayments and which are intended to be held to maturity are carried at amortised cost, less allowance for impairment. Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition. Any gain or loss on such investments is recognised in the income statement if the investment is derecognised or impaired.

Impairment of investments

The Bank treats investments as impaired when there has been a significant or prolonged decline in the fair value below its cost or where other objective evidence of impairment exists.

(c) Deposits with banks and other financial institutions

Deposits with banks and other financial institutions are stated net of any amounts written off and allowance for impairment.

(d) Allowance for possible losses on income earning assets

The Bank provides for possible losses on its income earning assets based upon a review and evaluation of its exposures, taking into consideration the applicable regulations of Central Bank of Tunisia. Income earning assets include placements with other banks, loans and advances, marketable securities investments and commitments and contingencies arising from off balance sheet items.

The Bank has estimated the allowance for possible losses on income earning assets based upon all the circumstances and events known at the date of these financial statements. The allowance for loan losses comprises specific allowances against loans and advances and a collective impairment allowances.

Specific allowances are calculated based on the borrowers' debt servicing ability and adequacy of security. Specific allowances are made as soon as the debt servicing of the loan has been identified as doubtful and when management considers the estimated repayment realisable from the borrower is likely to fall short of the amount of principal and interest outstanding. These are treated as non-performing loans.

A collective impairment allowance is maintained for losses that are not yet identified but can reasonably be expected to arise, based on historical experience, from the existing overall credit portfolio over its remaining life. In determining the level of the collective impairment allowances, management also refers to the composition of the portfolio, industry and the Tunisian Central Bank requirements.

(e) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and those balances of the demand and call deposits with banks including Central Banks and financial institutions.

(f) Offsetting

Consolidated financial assets and consolidated financial liabilities are only offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and the Bank intends to either settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

(g) Trade and settlement date accounting

All purchases and sales of consolidated financial assets including "regular way" ones are recognised on settlement date.

(h) Interest income and expenses

The Bank recognises interest income and expenses on an accrual basis. The Bank does not recognise interest income on loans or other income earning assets which are classified as non-performing.

Loans and other income earning assets are classified as non-performing when these are classified as doubtful or loss, respectively class 2, 3 and 4 following the regulations issued by Central Bank of Tunisia, or when in the opinion of management, collection of interest and/or principal is doubtful.

When a loan is classified as non-performing, any interest income previously recognised but not yet collected is reversed. Interest on non-performing loans and other income earning

assets under Central Bank of Tunisia guidelines is recognised in the statement of income only to the extent of cash received.

(i) Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation. Expenditures which extend the future useful life of assets or provide further economic benefits are capitalised and depreciated. Fixed assets are depreciated using the straight line method over their estimated useful life.

3. BANK DEMAND AND CALL DEPOSITS

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------|--------------------------|-------------------------|
| Cash | 1 358 232 | 1 261 432 |
| Due from Banks | 13 407 666 | 6 520 335 |
| | <u><u>14 765 898</u></u> | <u><u>7 781 767</u></u> |

4. TIME DEPOSITS

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Up to 3 months | 273 806 664 | 252 536 765 |
| From 3 months to 1 year | 5 319 562 | 9 533 463 |
| | <u><u>279 126 226</u></u> | <u><u>262 070 228</u></u> |

5. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME

| A - By nature | <u>2011</u> | <u>2010 (*)</u> |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Listed securities | 12 511 912 | 37 927 901 |
| Unlisted securities | 16 636 922 | 23 462 386 |
| | <u><u>29 148 834</u></u> | <u><u>61 390 287</u></u> |

(*) This category of investment was presented in 2010 under “investment carried at fair value through equity”.

| B - By currency | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|-------------|-------------|
|------------------------|-------------|-------------|

| | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Kuwaiti Dinars | 21 912 310 | 29 727 923 |
| US Dollars | 1 628 311 | 21 366 874 |
| Bahrain Dinars | 3 133 289 | 3 133 289 |
| EURO | - | 3 929 310 |
| United Arab Emirate Dirhams | 1 649 922 | 1 649 833 |
| Tunisian Dinars | 825 002 | 1 574 368 |
| JOD | - | 8 690 |
| | 29 148 834 | 61 390 287 |

6. FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTIZED COST

| A - By nature | 2011 | 2010 (*) |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Government bonds and debt securities | 7 281 598 | 11 304 268 |
| Other bonds and debts securities | 24 931 608 | 10 000 000 |
| | 32 213 206 | 21 304 268 |

(*) This category of investment was presented in 2010 under "held to maturity investments".

| B - By currency | 2011 | 2010 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Euros | 2 753 250 | 11 304 268 |
| USD | 24 076 086 | 10 000 000 |
| KWD | 5 383 870 | - |
| | 32 213 206 | 21 304 268 |

| C - By maturity | 2011 | 2010 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| From 3 months to 1 year | 3 595 491 | 8 631 268 |
| Over 1 year | 28 617 715 | 12 673 000 |
| | 32 213 206 | 21 304 268 |

7. INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES

The Bank has a participation in Algeria Gulf Bank (AGB), a Bank incorporated in Algeria. The shares of AGB are not listed in any public exchange.

Summarised financial information of AGB is set out below:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| Total assets | 989 245 922 | 778 927 828 |
| Total liabilities | (811 892 246) | (611 629 312) |
| Net assets | 177 353 676 | 167 298 516 |
| Revenues | 92 636 119 | 70 706 836 |
| Profit for the year | 35 319 542 | 27 339 407 |

8. LOANS AND ADVANCES, NET

| | 2011 | 2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Bank and financial institutions | 96 462 306 | 104 594 443 |
| Corporate businesses, private and others | 26 622 288 | 29 585 562 |
| | 123 084 594 | 134 180 004 |
| Allowances for loan losses | (17 120 227) | (14 345 243) |
| | 105 964 367 | 119 834 761 |

8.1 Geographical analysis

| | 2011 | 2010 |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| Middle East/Africa | 105 964 367 | 119 834 761 |
| | 105 964 367 | 119 834 761 |

8.2 Maturity analysis

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Up to 3 months | 16 041 303 | 23 481 996 |
| From 3 months to 1 year | 69 374 678 | 47 855 663 |

| | | |
|-------------|--------------------|--------------------|
| Over 1 year | 20 548 386 | 48 497 103 |
| | <u>105 964 367</u> | <u>119 834 761</u> |

8.3 Allowances for loan losses

The movements of allowance for loan losses are as follows:

| | Specific allowance | Collective allowance | Total |
|------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Balance at 31 December 2010 | 12 830 000 | 1 515 243 | 14 345 243 |
| Allowances of the year | 2 981 544 | -206 560 | 2 774 984 |
| Balance at 31 December 2011 | 15 811 544 | 1 308 683 | 17 120 227 |

In line with Central Bank instruction addressed to all banks in order to build up collective provision to cover potential risks arising from the ongoing, local as well as international, economic and financial environment. TIB has made a collective provision allocation amounting to 1 309 KUS\$. This amount has been calculated using the model as indicated in the CBT circular N°2012-02 of January 11, 2011 followed by the circular N°2012-8 of March 2, 2012.

8.4 Non-performing loans

| | Loans and advances | Suspended interest | Provisions | Collateral held against NPL |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|--|
| Bank and financial institutions | 26 841 649 | - | 15 068 330 | 4 000 000 |
| Corporate businesses, private and others | 5 049 740 | 505 903 | 743 214 | 2 913 213 |
| | <u>31 891 389</u> | <u>505 903</u> | <u>15 811 544</u> | <u>6 913 213</u> |

9. ACCRUED INTEREST AND OTHER ASSETS

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Accrued interest receivable | 420 665 | 680 257 |
| Prepayments | 1 407 966 | 1 713 624 |
| | <u>1 828 631</u> | <u>2 393 881</u> |

10. PROPERTY AND EQUIPMENT

| | Net value 2011 | Net value 2010 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| Land | 700 000 | 700 000 |
| Building | 1 487 832 | 1 640 338 |
| Office furniture and other fixed assets | 628 774 | 690 597 |
| Total net | <u><u>2 816 606</u></u> | <u><u>3 030 935</u></u> |

11. DEPOSITS FROM BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| Repayable on demand | 1 039 481 | 493 796 |
| Up to 3 months | 157 654 144 | 147 059 578 |
| From 3 months to 1 year | 19 738 720 | 33 203 105 |
| | <u><u>178 432 345</u></u> | <u><u>180 756 479</u></u> |

12. DEPOSITS FROM CUSTOMERS

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| Up to 3 months | 238 989 840 | 247 280 363 |
| From 3 months to 1 year | 5 825 712 | 5 284 355 |
| | <u><u>244 815 552</u></u> | <u><u>252 564 718</u></u> |

13. ACCRUED INTEREST AND OTHER LIABILITIES

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| Accrued interest payable | 404 052 | 528 493 |
| Waiting for settlement | 1 042 701 | 517 521 |
| Accrued expenses | 2 151 743 | 1 851 728 |
| Retirement benefits provision | 2 830 623 | 2 306 099 |
| Other liabilities | 3 689 142 | 3 239 263 |
| | <hr/> | <hr/> |

10 118 261 **8 443 104**

14. SHAREHOLDERS' EQUITY

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-----|--------------------------|--------------------------|
| Share capital | | 50 000 000 | 50 000 000 |
| Reserves | (a) | 17 456 272 | 21 668 139 |
| Foreign currency translation reserve | (b) | -253 725 | 1 253 906 |
| Retained earnings including : | | 13 266 128 | 9 846 821 |
| <i>Share of reserves in associated company</i> | | <i>2 113 673</i> | <i>820 728</i> |
| Net profit of the period | | 15 682 771 | 12 019 646 |
| | | <u>96 151 446</u> | <u>94 788 512</u> |

a- Reserves are detailed as follows :

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Statutory Reserves | 5 660 556 | 5 000 000 |
| General reserve | 18 400 000 | 15 500 000 |
| Revaluation reserve | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Fair value Reserve | -7 604 284 | 168 139 |
| | <u>17 456 272</u> | <u>21 668 139</u> |

b- The foreign currency translation reserve represents the net foreign exchange gain (loss) arising from translating the financial statements of the associated companies from their functional currencies into United States Dollars.

15. INTEREST INCOME

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Interest on interbank placements | 3 081 027 | 2 420 253 |
| Interest on loans and advances | 3 270 936 | 2 927 395 |
| | <u>6 351 963</u> | <u>5 347 648</u> |

16. OTHER INCOME

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Investment income (16.1) | 2 791 740 | 1 162 123 |

| | | |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| Net foreign exchange gains | 3 648 825 | 4 060 504 |
| Fees and commissions | 4 704 550 | 3 931 486 |
| | 11 145 115 | 9 154 114 |

16.1 Investment income

| | |
|--|------------------|
| | 2011 |
| Interest on financial assets at amortized cost | 2 591 843 |
| Dividends from financial assets at fair value through other comprehensive income | 280 373 |
| Dividends from financial assets designated at fair value through P&L | 28 986 |
| Losses on financial assets designated at fair value through P&L | -109 462 |
| | 2 791 740 |

17. INTEREST EXPENSES

| | | |
|---|------------------|------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Interest expenses on deposits and collaterals | 723 300 | 440 365 |
| Interest expenses on interbank deposits | 1 953 339 | 1 756 480 |
| | 2 676 639 | 2 196 845 |

18. SALARIES AND BENEFITS

| | | |
|-----------------------|------------------|------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Wages and salaries | 3 154 118 | 3 013 456 |
| Social security costs | 614 728 | 655 995 |
| Pension costs | 537 426 | 243 730 |
| Other | 8 603 | 9 653 |
| | 4 314 875 | 3 922 834 |

19. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

| | | |
|----------------|-------------|-------------|
| | 2011 | 2010 |
| Depreciation | 390 679 | 348 644 |
| Premises costs | 336 150 | 281 756 |

| | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| IT costs | 159 933 | 163 976 |
| Communication | 339 516 | 328 214 |
| Marketing & Advertising costs | 157 937 | 211 268 |
| Board fees | 273 000 | 223 000 |
| Administration costs | 986 457 | 1 195 208 |
| | 2 643 672 | 2 752 066 |

20. EARNINGS PER SHARE

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Net profit attributable to ordinary equity holders | 15 682 771 | 12 019 647 |
| Weighted average number of ordinary shares | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Basic earnings per share | <u>3,14</u> | <u>2,40</u> |

21. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Forward exchange contracts purchases | 11 155 034 | 4 092 537 |
| Forward exchange contracts sales | 11 163 038 | 4 100 893 |
| Letters of credit, guarantees and acceptances | 22 782 324 | 30 174 085 |
| | <u>45 100 396</u> | <u>38 367 515</u> |

22. FAIR VALUE HIERARCHY

IFRS 7 specifies a hierarchy of valuation techniques based on whether the inputs to those valuation techniques are observable or unobservable. Observable inputs reflect market data obtained from independent sources; unobservable inputs reflect the Bank's market assumptions. These two types of inputs have created the following fair value hierarchy:

- **Level 1** – Quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. This level includes listed equity securities and debt instruments on exchanges.
- **Level 2** – Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (that is, as prices) or indirectly (that is, derived from prices).
- **Level 3** – Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs). This level includes equity investments and debt instruments with significant unobservable components.

This hierarchy requires the use of observable market data when available. The Bank considers relevant and observable market prices in its valuations where possible.

| | <u>Level 1</u> | <u>Level 2</u> | <u>Level 3</u> | <u>TOTAL</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------|
| Financial assets designated at fair value through P&L | | | | |
| Equity Securities | 2 042 874 | - | - | 2 042 874 |
| Debt Securities | - | - | - | - |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | | | | |
| Equity Securities | 12 511 913 | 16 636 921 | - | 29 148 834 |
| Debt Securities | - | - | - | - |
| Financial assets measured at amortized cost | | | | |
| Equity Securities | - | - | - | - |
| Debt Securities | 26 829 336 | 5 383 870 | - | 32 213 206 |
| Investments in associated companies | | | | |
| Equity Securities | - | 61 610 962 | - | 61 610 962 |
| Debt Securities | - | - | - | - |
| | <u>41 384 123</u> | <u>83 631 753</u> | <u>-</u> | <u>125 015 876</u> |

23. INTEREST RATE RISK

Interest rate risk arises from the possibility that changes in interest rates will affect future profitability or the fair values of financial instruments.

The Bank's interest sensitivity position is based on maturity dates and contractual repricing arrangements. As at **31 December 2011** it was as follows:

| | Up to 3 months | 3 month to 1 year | Over 1 year | Non interest bearing items | TOTAL |
|---|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Bank demand and call deposits | 13 407 666 | - | - | 1 358 232 | 14 765 898 |
| Time deposits | 273 806 664 | 5 319 562 | - | - | 279 126 226 |
| Financial assets designated at fair value through P&L | - | - | - | 2 042 874 | 2 042 874 |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | - | - | - | 29 148 834 | 29 148 834 |
| Financial assets measured at amortized cost | - | 3 595 491 | 28 617 715 | - | 32 213 206 |
| Investments in associated companies | - | - | - | 61 610 962 | 61 610 962 |
| Loans and advances, net | 16 041 303 | 69 374 678 | 20 548 386 | - | 105 964 367 |
| Accrued interest and other assets | - | - | - | 1 828 631 | 1 828 631 |
| Property and equipment | - | - | - | 2 816 606 | 2 816 606 |
| Total assets | <u>303 255 633</u> | <u>78 289 731</u> | <u>49 166 101</u> | <u>98 806 139</u> | <u>529 517 604</u> |
| Deposits from Banks and financial institutions | 158 693 625 | 19 738 720 | - | - | 178 432 345 |
| Deposits from customers | 238 989 840 | 5 825 712 | - | - | 244 815 552 |
| Accrued interest and other liabilities | - | - | - | 10 118 261 | 10 118 261 |
| Shareholders' equity | - | - | - | 96 151 446 | 96 151 446 |
| Total liabilities and shareholders' equity | <u>397 683 465</u> | <u>25 564 432</u> | <u>-</u> | <u>106 269 707</u> | <u>529 517 604</u> |

Currency wise interest rates are as follows:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|-------------|-------------|
| US Dollars | % | % |
| Assets | 0.20 - 6.53 | 0.88 - 5.46 |
| Liabilities | 0.13 - 1.10 | 0.33 - 1.09 |
| Kuwaiti Dinars | | |
| Assets | - | - |
| Liabilities | 2.50 | 2.50 |
| Tunisian Dinars | | |
| Assets | 4.00 - 6.00 | 4.77 - 8.00 |
| Liabilities | 5.50 - 5.00 | 3.73 - 5.00 |
| Euros | | |
| Assets | 0.25 - 7.75 | 0.65 - 4.30 |
| Liabilities | 0.38- 1.90 | 0.50- 0.95 |
| British Pounds | | |
| Assets | 0.40 - 0.47 | 0.51 |
| Liabilities | 0.25 - 0.38 | 0.40 |

24. CURRENCY RISK

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. The Bank considers the US Dollar as its functional currency. Positions are monitored on a daily basis and hedging strategies are used to ensure positions are maintained within established limits.

The Bank had the following net exposures denominated in foreign currencies as of 31 December 2011:

| | <u>2011 - 000'USD</u> | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>Long position</u> | <u>Short position</u> |
| Euros | - | -1 389 |
| Tunisian Dinars | - | -4 |
| Saudi Riyals | 9 | - |
| British Pounds | - | -307 |
| Japanese Yen | - | -3 |
| Moroccan Dirham | 9 | - |
| Canadian Dollars | 54 | - |
| Swiss Francs | 33 | - |
| Arab Emarat Dirham | 15 | - |
| Others | 90 | -141 |
| | <u>210</u> | <u>-1 844</u> |

25. LIQUIDITY RISK

The maturity profile of the assets and liabilities at **31 December 2011** was as follows :

| | <u>Up to 3 months</u> | <u>3 month to 1 year</u> | <u>1 year to 5 years</u> | <u>Undated</u> | <u>TOTAL</u> |
|---|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Bank demand and call deposits | 14 765 898 | - | - | - | 14 765 898 |
| Time deposits | 273 806 664 | 5 319 562 | - | - | 279 126 226 |
| Financial assets designated at fair value through P&L | 2 042 874 | - | - | - | 2 042 874 |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | - | - | - | 29 148 834 | 29 148 834 |
| Financial assets measured at amortized cost | - | 3 595 491 | 28 617 715 | - | 32 213 206 |
| Investments in associated companies | - | - | - | 61 610 962 | 61 610 962 |
| Loans and advances, net | 16 041 303 | 69 374 678 | 20 548 386 | - | 105 964 367 |
| Accrued interest and other assets | - | - | - | 1 828 631 | 1 828 631 |
| Property and equipment | - | - | - | 2 816 606 | 2 816 606 |
| Total assets | <u><u>306 656 739</u></u> | <u><u>78 289 731</u></u> | <u><u>49 166 101</u></u> | <u><u>95 405 033</u></u> | <u><u>529 517 604</u></u> |
| Deposits from Banks and financial institutions | 158 693 625 | 19 738 720 | - | - | 178 432 345 |
| Deposits from customers | 238 989 840 | 5 825 712 | - | - | 244 815 552 |
| Accrued interest and other liabilities | - | - | - | 10 118 261 | 10 118 261 |
| Shareholders' equity | - | - | - | 96 151 446 | 96 151 446 |
| Total liabilities and shareholders' equity | <u><u>397 683 465</u></u> | <u><u>25 564 432</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>106 269 707</u></u> | <u><u>529 517 604</u></u> |

26. RELATED PARTIES BALANCES & TRANSACTIONS

December 2011

| Assets | Major shareholder "BB" | Associate d compane s "AGB" | Key manageme nt | Others Related Parties | Total |
|---|---------------------------------------|--|--------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Bank demand and call deposits | 75 049 | 2 639 | | 0 20 000 | 77 688 |
| Time deposits | 58 483 110 | - | | 000 | 78 483 110 |
| Financial assets designated at fair value through P&L | | | | 45 526 | 45 526 |
| Financial assets at fair value through other comprehensive income | | | | 6 631 796 | 6 631 796 |
| Financial assets measured at amortized cost | | | | 9 547 738 17 763 118 | 9 547 738 17 763 118 |
| Investments in Associated Companies | - | 61 610 962 | | 0 | 61 610 962 |
| Loans and advances, net | | | 1 374 284 | 1 170 922 | 2 545 206 |
| Accrued Interest receivable | 1 389 | | | 34 247 | 35 636 |
| | 58 559 548 | 61 613 601 | 1 374 284 | 55 193 347 | 176 740 780 |
| Liabilities | | | | | |
| Deposits from Banks and financial institutions | 61 044 003 | - | | 4 827 143 | 65 871 146 |
| Accrued Interest payable | 128 | | | 27 518 | 27 646 |
| | 61 044 131 | 0 | 0 | 4 854 661 | 65 898 792 |
| Off-Balance sheet | | | | | |
| Letters of credit, guarantees and acceptances | | 5 520 304 | | 618 153 | 6 138 457 |
| | 0 | 5 520 304 | | 618 153 | 6 138 457 |

December 2011

| Income Statement | Major shareholder "BB" | Associated companies "AGB" | Key manageme nt | Others Related Parties | Total |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|---------------------------------------|--------------|
| Interest Income | 214 620 | | 38 507 | 903 770 | 1 156 897 |
| Other Income, net | - | - | | 1 289 659 | 1 289 659 |
| Share of profit of associates | | 10 595 863 | | | 10 595 863 |

| | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Interest Expense | -1 018 539 | | -131 717 | -1 150 256 |
| General & Administrative expenses | - | | -227 500 | -1 148 809 |
| | -803 919 | 10 595 863 | 38 507 | 1 834 212 |
| | | | 11 664 663 | |

Key management compensation

Remuneration paid or accrued in relation to key management, including Directors and other Senior Officers was as follows:

| | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Short term employee benefits - including salary & bonus | 1 046 412 | 909 290 |
| Accrual for end of services indemnity | 130 802 | 110 502 |
| | 1 177 214 | 1 019 792 |

27. SEGMENTAL INFORMATION

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Assets | | |
| North America | 10 392 455 | 5 292 000 |
| Europe | 137 835 000 | 164 432 000 |
| Middle East/ Africa | 381 290 149 | 345 167 700 |
| Austria | | 12 221 850 |
| | 529 517 604 | 527 113 550 |
| Liabilities | | |
| Europe | 12 903 000 | 38 066 500 |
| Middle East/ Africa | 420 463 158 | 403 697 801 |
| | 433 366 158 | 441 764 301 |
| | 2011 | 2010 |
| Investment Income | | |
| Middle East/ Africa | 2 188 286 | 3 455 762 |
| North America | 302 659 | 1 120 |
| Europe | 300 795 | - |
| | 2 791 740 | 3 456 882 |
| Interest Income | | |
| Europe | 1 263 685 | 828 835 |
| Middle East/ Africa | 5 088 278 | 4 518 813 |

| | | |
|---------------------|------------------|------------------|
| | <u>6 351 963</u> | <u>5 347 648</u> |
| Other Income | | |
| Middle East/ Africa | 8 353 375 | 7 991 990 |
| | <u>8 353 375</u> | <u>7 991 990</u> |

28. CREDIT RISK

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Bank manages credit risk by setting limits for individual counterparties, and groups of counterparties and for geographical and industry segments. The Bank also monitors credit exposures, and continually assesses the creditworthiness of counterparties. In addition, the Bank obtains security where appropriate, enters into master netting agreements and collateral arrangements with counterparties, and limits the duration of exposures.

For details of the composition of the assets by geographic segment refer to note 27.

Credit risk in respect of derivative financial instruments is limited to those with positive fair values.

29. CONCENTRATIONS

Concentrations arise when a number of counterparties are engaged in similar business activities, or activities in the same geographic region, or have similar economic features that would cause their ability to meet contractual obligations to be similarly affected by changes in economic, political or other conditions. Concentrations indicate the relative sensitivity of the Bank's performance to developments affecting a particular industry or geographic location.

The distribution of assets and liabilities by geographic region is disclosed in note 27.

30. MARKET RISK

Market risk is defined as the risk of loss in the value of on or off balance sheet financial instruments caused by a change in market.

**TUNIS INTERNATIONAL BANK
STATUTORY AUDITORS' REPORT**

Consolidated financial statements as at December 31st, 2011

To the Shareholders of Tunis International Bank,

In compliance with the assignment entrusted to us by your General Meeting held in in March 26, 2010, we present below our report on the consolidated financial statements of Tunis International Bank for the year ended December 31st, 2011 and on the specific procedures as prescribed by law and professional standards.

I. Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Tunis International Bank which comprise the balance sheet as at December 31st, 2011, the income statement, the statement of comprehensive income, the cash flow statement and the statement of changes in shareholders' equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. The financial statements present positive equities of USD 96 151 446, including a net income of USD 15 682 771.

1. Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes the design, the implementation and the monitoring of such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and for making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

2. Statutory Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Tunisia. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

3. Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Tunis International Bank as at December 31st, 2011 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

II. Specific examinations

We have also carried out the specific procedures prescribed by law and professional standards.

We have nothing to report on with respect to the consistency of the financial information included in the Board of Directors' report with the financial statements.

Tunis, March 30, 2012

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

**Cabinet Mourad GUELLATY
Mourad GUELLATY**

Etats financiers annuels de SICAV**ARABIA SICAV**

ARABIA SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils sont soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tient en date du 27 avril 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M.me Semia BELHADJ.

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

| ACTIF | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | 4 507 877 | 5 931 802 |
| a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés | 3 997 144 | 5 187 811 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 510 733 | 743 991 |
| c- Autres valeurs | | |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | 2 985 840 | 2 551 930 |
| a- Placements monétaires | 765 220 | 793 450 |
| b- Disponibilités | 2 220 620 | 1 758 480 |
| AC3- Créances d'exploitation | | |
| AC4- Autres actifs | | |
| TOTAL ACTIF | 7 493 717 | 8 483 732 |
| PASSIF | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 63 226 | 946 175 |
| PA2- Autres créditeurs divers | | |
| TOTAL PASSIF | 63 226 | 946 175 |
| ACTIF NET | | |
| CP1- Capital | 7 328 621 | 7 449 722 |
| CP2- Sommes distribuables | 101 871 | 87 835 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | 907 | 6 071 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | 100 964 | 81 764 |
| ACTIF NET | 7 430 492 | 7 537 557 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 7 493 717 | 8 483 732 |

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2011
(Exprimé en dinars)

| | <u>01/01/2011</u> <u>31/12/2011</u> | <u>01/01/2010</u> <u>31/12/2010</u> |
|---|--|--|
| a- Dividendes | 89 577 | 100 858 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 29 120 | 18 309 |
| c- Revenus des autres valeurs | | |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 80 692 | 68 322 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 199 389 | 187 489 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 86 109 | 88 052 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 113 280 | 99 437 |
| PR 3- Autres produits | 17 367 | 17 664 |
| CH 2- Autres charges | 29 685 | 36 045 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 100 963 | 81 056 |
| PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation | 1 | 708 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 100 964 | 81 764 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -1 | -708 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles - sur titres | -40 409 | -586 265 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des - titres | -66 692 | 1 207 558 |
| - Frais de négociation | -14 242 | -36 521 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | -20 381 | 665 829 |

ETATS FINANCIERS ANNUELS
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2011

| | <u>01/01/2011</u> <u>31/12/2011</u> | <u>01/01/2010</u> <u>31/12/2010</u> |
|---|--|--|
| AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u> | | |
| <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | |
| a- Resultat d'Exploitation | 100 963 | 81 056 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -40 409 | -586 265 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | -66 692 | 1 207 558 |
| d- Frais de négociation de titres | -14 242 | -36 521 |
| AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | -86 688 | -73 503 |
| AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | |
| a- Souscriptions | | |
| _ Capital | 43 026 | 271 772 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 103 479 | 485 904 |
| Régularisation des sommes distribuables | 6 | 1 214 |
| _ Droits d'entrée | 408 | 2 893 |
| b- Rachats | | |
| _ Capital | -43 026 | -973 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -103 885 | -467 531 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | -5 | -506 |
| _ Droit de sortie | | |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -107 065 | 885 099 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | |
| a- en début d'exercice | 7 537 557 | 6 652 457 |
| b- en fin d'exercice | 7 430 492 | 7 537 557 |
| AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONES (ou de part)</u> | | |
| a- en début d'exercice | 98 509 | 94 588 |
| b- en fin d'exercice | 98 509 | 98 509 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 75,430 | 76,516 |
| | | |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE | -0,27% | 9,89% |

Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/12/2011

1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

Au cours de l'exercice 2011 , il y a eu un changement de méthode de présentation des Comptes touchant les rubriques suivantes:

- le regroupement des Charges de Gestion
- la répartition des sommes distribuables

2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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

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

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

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2011 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

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 l'exercice.

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

3/ NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1-Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 4 507 877 DT contre 5 931 802 DT au 31/12/2010, et se détaille ainsi :

(annexe IV)

AC4-Note sur les autres Actifs

Cette rubrique renferme un placement en Billets de Trésorerie pour un montant de 396 667 DT provisionné

à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS , emprunteur et ARABIA SICAV.

Selon cette convention, des Intérêts seront perçus à partir de l'exercice 2009.

Au cours de l'exercice 2011 ARABIA Sicav a encaissé 17 367 DT d'intérêts.

Le principal a commencé à être remboursé à partir de l'exercice 2011.

Note sur les Placements monétaires et disponibilités

| | 01/01/2011 | 01/01/2010 |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Placement à terme | 765 220 | 793 450 |
| Disponibilités | 2 220 620 | 1 758 480 |
| TOTAL | 2 985 840 | 2 551 930 |

| <u>PR1-Note sur les Revenus du portefeuille-titres</u> | 01/01/2011 | 01/01/2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Revenus des Actions | 89 284 | 98 092 |
| Revenus des titres OPCVM | 293 | 2 766 |
| Revenus des obligations | 29 120 | 18 309 |
| TOTAL | 118 697 | 119 167 |

| <u>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</u> | 01/01/2011 | 01/01/2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Revenu des Placements monétaires | 29 598 | 44 319 |
| Intérêts des comptes de dépôts | 51 095 | 24 003 |
| TOTAL | 80 692 | 68 322 |

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

| <u>Capital au 31/12/2010</u> | |
|-------------------------------------|-----------|
| Montant | 7 449 722 |
| Nombre de titres | 98 509 |
| Nombre d'actionnaires | 33 |

| Souscriptions réalisées | |
|--------------------------------|--------|
| Montant | 43 026 |
| Nombre de titres émis | 564 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 0 |

| Rachats effectués | |
|--------------------------------|--------|
| Montant | 43 026 |
| Nombre de titres rachetés | 564 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 0 |

| Autres effets s/capital | |
|--|---------|
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | -66 692 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres | -40 409 |
| Frais de négociation | -14 242 |
| Droits d'entrée | 408 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -165 |

| Capital au 31/12/2011 | |
|------------------------------|-----------|
| Montant | 7 328 621 |
| Nombre de titres | 98 509 |
| Nombre d'actionnaires | 33 |

| CP2- Sommes distribuables | 01/01/2011 | 01/01/2010 |
|---|----------------|---------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 100 964 | 81 764 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 907 | 6 071 |
| Sommes distribuables | 101 871 | 87 835 |

| 4/ AUTRES INFORMATIONS | 01/01/2011 | 01/01/2010 |
|---|----------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Revenus des placements | 199 389 | 187 489 |
| Charges de gestion des placements | 86 109 | 88 052 |
| Revenu net des placements | 113 280 | 99 437 |
| Autres charges | 29 685 | 36 045 |
| Autres produits | 17 367 | 17 664 |
| Résultat d'exploitation | 100 963 | 81 056 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 1 | 708 |
| Sommes distribuables de la période | 100 964 | 81 764 |
| Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation) | -1 | -708 |
| Frais de négociation | -14 242 | -36 521 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres | -40 409 | -586 265 |
| Plus Values réalisées sur cession de titres | -66 692 | 1 207 558 |
| Résultat net de la période | -20 381 | 665 829 |
| Nombre d' Actions | 98 509 | 98 509 |
| Résultat par Action | -0,207 | 6,759 |

| CH1-Charges de gestion des Placements | 01/01/2011 | 01/01/2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Rémunération du gestionnaire | | |
| La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. | | |
| Les honoraires de l' AFC | 84 929 | 86 872 |
| Rémunération du dépositaire | | |
| La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an. | | |
| Les honoraires de l'ATB | 1 180 | 1 180 |
| TOTAL | 86 109 | 88 052 |

ETATS FINANCIERS ANNUELS
NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 31/12/2011

ANNEXE IV

| DESIGNATION DU TITRE | NBRE/TITRE | Coût d'acq. | Val au 31/12/2011 | % ACTIF | % Capital |
|---|-------------------|--------------------|--------------------------|----------------|------------------|
| ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES: | 294 024 | 4 176 507 | 3 997 144 | 53,34% | |
| ADWYA | 8 000 | 56 656 | 56 336 | 0,75% | 0,07% |
| ASSAD | 63 300 | 681 244 | 670 853 | 8,95% | 0,55% |
| BNA | 10 400 | 131 036 | 124 987 | 1,67% | 0,03% |
| BT | 8 800 | 102 950 | 94 222 | 1,26% | 0,01% |
| BTE | 9 538 | 241 106 | 284 509 | 3,80% | 0,95% |
| CIMENTS DE BIZERTE | 80 000 | 748 815 | 633 600 | 8,46% | 0,18% |
| ENNAKL | 17 000 | 281 717 | 162 996 | 2,18% | 0,06% |
| SFBT | 1 000 | 11 074 | 13 011 | 0,17% | 0,00% |
| SPDIT | 2 000 | 11 066 | 13 408 | 0,18% | 0,01% |
| TELNET | 500 | 2 941 | 4 383 | 0,06% | 0,00% |
| TL | 1 000 | 24 324 | 28 835 | 0,38% | 0,01% |
| TPR | 1 691 | 6 482 | 10 063 | 0,13% | 0,00% |
| TUNIS RE | 55 040 | 760 034 | 629 327 | 8,40% | 0,61% |
| UIB | 35 316 | 673 735 | 668 249 | 8,92% | 0,20% |
| Titre OPCVM | | | | | |
| FCP AXIS K Protégé | 39 | 43 327 | 86 962 | 1,16% | 0,54% |
| FCP CAPITALISATION & GARANTIE | 400 | 400 000 | 515 402 | 6,88% | 1,00% |
| OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES | | | | | |
| OBLIGATIONS DE SOCIETES: | 7 510 | 502 800 | 510 733 | 6,82% | |
| ATL 2010/1 | 5 810 | 464 800 | 472 038 | 6,30% | 0,73% |
| CIL2005/1 | 1 500 | 30 000 | 30 363 | 0,41% | 1,00% |
| UNIFACTOR 2008 | 200 | 8 000 | 8 333 | 0,11% | 0,20% |
| TOTAL | | 4 679 307 | 4 507 877 | 60,16% | |

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2011

En exécution de notre mandat de commissaire aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur :

1) l'examen des états financiers, ci joints, de votre société pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, comprenant, outre l'état des sûretés visé à l'article 201 du Csc et les notes aux états financiers, un bilan développant un total de 7 493 717, Dinars, un état de résultat soldé par un bénéfice de 100 964, Dinars et un état de variation de l'actif net, accusant une variation négative de 107 065, Dinars

2) les vérifications spécifiques prévues par la loi.

Les états financiers, ci joints, étant arrêtés et présentés par votre conseil d'administration notre responsabilité consiste en l'occurrence à les auditer en vue d'émettre un avis sur leur régularité et sincérité.

Nous avons examiné les états financiers selon les Normes de la profession ; ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser nos examens de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et/ou de fraudes.

Notre examen a comporté en effet des diligences pour :

- * collecter et examiner les éléments probants justifiant les données reflétées par les états financiers ;
- * évaluer la fiabilité du contrôle interne et des systèmes d'établissement des états financiers ;
- * vérifier le caractère approprié et raisonnable des méthodes comptables appliquées et, également, des estimations comptables retenues et de la présentation d'ensemble des états financiers et, pour évaluer le risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives et/ou des fraudes.

I - Opinion sur les états financiers :

Notre audit nous a fourni une base raisonnable à l'expression de notre opinion, comme suit :

Nous certifions que les états financiers, ci joints, de votre SICAV, sont réguliers et sincères et reflètent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs conformément aux principes comptables généralement admis, les actifs nets de votre Sicav au 31 décembre 2011 et le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, telles que définies par l'article 27 du code des organismes de placements collectifs.

Sans remettre en cause l'opinion, ci-dessus, devons nous vous informer aussi que :

- * les états financiers d'« Arabia Sicav » ci-joints, découlent de livres comptables réguliers et à jour et sont établis selon des méthodes satisfaisant généralement aux PCGA et, particulièrement à la NCT n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM ; comparées aux exercices précédents, ces méthodes ont enregistré un changement de méthode de présentation, sans incidence sur la valeur liquidative et les sommes distribuables de l'exercice, ayant concerné la présentation :
 - ✓ du report bénéficiaire, logé précédemment dans la rubrique « Capital », est présenté au 31 décembre 2011 dans la rubrique « Sommes distribuables des exercices antérieurs » au lieu de la rubrique « Capital » ;
 - ✓ et les honoraires du commissaire aux comptes, logés précédemment dans la rubrique « Charges de gestion des placements », sont présentés au 31 décembre 2011 au niveau

I - Opinion sur les états financiers (suite) :

de la rubrique « Autres charges » au lieu de la rubrique « Charges de gestion des placements ».

- * les autres actifs figurant au Bilan comprennent des placements monétaires Impayés antérieurement à l'exercice, de 396 667, Dinars couverts à due concurrence par des plus values réalisées et convertis en créances recouvrables à partir de 2011 sur quinze années moyennant une rémunération fixée par convention à TMM majoré d'un demi point.
- * L'application comptable ne permet pas la remontée en chaîne de l'information comptable de base, notamment, en ce qui concerne les enregistrements calculés et les données restituées par la balance générale.

II – Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons procédé également aux autres vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'autres observations à formuler concernant la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de votre conseil d'administration sur les résultats et les actifs nets de votre Sicav pour l'exercice clos, le 31 décembre 2011.

Tunis, le 23 avril 2012

Le commissaire aux comptes

Samia BELHADJ

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2011

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Il nous appartient selon les dits articles, de vous communiquer les caractéristiques, modalités et conditions essentielles des conventions et/ou opérations, visées par ces articles, que notre audit des opérations pour l'exercice écoulé a permis de déceler, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et bien-fondé et, ce pour vous permettre d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à leur conclusion en vue de leur éventuelle approbation.

A) Conventions et opérations réalisées durant l'exercice autres que les rémunérations des dirigeants :

Votre Président de votre CA nous a informés par avis du 23 avril 2012 de l'absence à la fin de l'exercice de conventions et opérations visées par l'article 200 du Csc ; qu'à l'exception :

1- des jetons de présence alloués en 2011, en vertu d'une décision de votre AGO du 26 mai 2011, à vos administrateurs et votre président pour un montant brut de 8 750, Dinars soit, un montant net par administrateur, de 1 000, Dinars

2- des honoraires revenant à :

- l'AFC en sa qualité de gestionnaire, suivant la convention de gestion conclue le 22 juin 1994, s'élèvent en TTC à 84 929, Dinars
- l'ATB en sa qualité de dépositaire, suivant la convention de dépôt conclue le 22 juin 1994, s'élèvent en TTC à 1 180, Dinars

vos société n'a pas conclu d'autres conventions visées par les articles susvisés du Csc.

B) Conventions et engagements de la société envers les dirigeants : Néant

Aussi, devons nous vous informer enfin que notre audit des opérations et comptes pour l'exercice 2011, n'a pas relevé d'autres opérations ou conventions réglementées que celles mentionnées, ci-dessus. ; lesquelles ont été conclues et autorisées antérieurement à l'exercice avec deux administrateurs de votre Sicav, à savoir : l'AFC et l'ATB.

Tunis, le 23 avril 2012

Le commissaire aux comptes

Samia BELHADJ

Etats financiers annuels de SICAV**SANADETT SICAV**

SANADETT SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils sont soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tient en date du 27 avril 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Cabinet MS Louzir représenté par M. Mohamed LOUZIR.

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

| ACTIF | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| AC1- PORTEFEUILLE-TITRES | | |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 14 173 343 | 11 334 233 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | 167 614 739 | 166 432 230 |
| c- Autres valeurs | | |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | |
| a- Placements monétaires | 15 455 601 | 2 989 007 |
| b- Disponibilités | 92 353 611 | 60 615 770 |
| AC3- Créances d'exploitation | 33 075 | 10 798 |
| AC4- Autres actifs | | |
| TOTAL ACTIF | 289 630 369 | 241 382 037 |
| PASSIF | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 240 675 | 262 851 |
| PA2- Autres créditeurs divers | | |
| TOTAL PASSIF | 240 675 | 262 851 |
| ACTIF NET | | |
| CP1- Capital | 279 058 630 | 231 841 340 |
| CP2- Sommes distribuables | | |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | 9 686 | 39 546 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | 10 321 377 | 9 238 299 |
| ACTIF NET | 289 389 694 | 241 119 186 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 289 630 369 | 241 382 037 |

ETATS FINANCIERS ANNUELS**ETAT DE RESULTAT****ARRETE AU 31/12/2011****(Exprimé en dinars)**

| | <u>01/01/2011</u> <u>31/12/2011</u> | <u>01/01/2010</u> <u>31/12/2010</u> |
|---|--|--|
| PR 1- Revenus de portefeuille-titres | | |
| a- Dividendes | 1 485 893 | 2 571 860 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | 7 649 137 | 6 915 987 |
| c- Revenus des autres valeurs | | |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | 2 889 760 | 4 194 725 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 12 024 790 | 13 682 571 |
| CH 1- Charges de gestion des placements | 1 673 735 | 1 775 304 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | 10 351 055 | 11 907 268 |
| PR 3- Autres produits | | |
| CH 2- Autres charges | 344 592 | 366 450 |
| RESULTAT D EXPLOITATION | 10 006 463 | 11 540 817 |
| PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation | 314 915 | -2 302 518 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 10 321 377 | 9 238 299 |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -314 915 | 2 302 518 |
| Variation des plus (ou moins) values - potentielles sur titres | -59 213 | -44 966 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession - des titres | -331 916 | -519 747 |
| - Frais de négociation | -2 407 | -3 284 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 9 612 927 | 10 972 819 |

ETATS FINANCIERS ANNUELS
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2011

| | <u>01/01/2011</u> <u>31/12/2011</u> | <u>01/01/2010</u> <u>31/12/2010</u> |
|---|--|--|
| AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u> | | |
| <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | | |
| a- Resultat d 'Exploitation | 10 006 463 | 11 540 817 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -59 213 | -44 966 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | -331 916 | -519 747 |
| d- Frais de négociation de titres | -2 407 | -3 284 |
| AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | -10 934 435 | -11 151 046 |
| AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | | |
| a- Souscriptions | | |
| _ Capital | 540 771 064 | 839 492 638 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 1 111 364 | 2 359 213 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | 19 187 627 | 27 083 301 |
| _ Droits d' entrée | | |
| b- Rachats | | |
| _ Capital | -493 105 974 | -800 620 831 |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -1 153 850 | -2 277 861 |
| _ Régularisation des sommes distribuables | -17 218 214 | -25 780 021 |
| _ Droit de sortie | | |
| VARIATION DE L ACTIF NET | 48 270 508 | 40 078 212 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | |
| a- en début d'exercice | 241 119 186 | 201 040 974 |
| b- en fin d'exercice | 289 389 694 | 241 119 186 |
| AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS (ou de part)</u> | | |
| a- en début d'exercice | 2 228 185 | 1 855 534 |
| b- en fin d'exercice | 2 686 400 | 2 228 185 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 107,724 | 108,213 |
| AN6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | 3,39% | 3,62% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31 décembre 2011
(Unité : dinar tunisien)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

II.1. Evaluation des placements

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

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

II.2. Cession des placements

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

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

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

III.1. Portefeuille titres

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

a- Les titres OPCVM

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

| Titres OPCVM | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % d'actif |
|-----------------------------|---------|--------------------|----------------------|-----------|
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 9 100 | 947 464 | 948 457 | 0,33% |
| FCP SALAMETT PUS | 100 000 | 1 068 100 | 1 051 400 | 0,36% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | 8 900 | 919 122 | 920 207 | 0,32% |
| GENERAL OBLIGATAIRE SICAV | 7 885 | 805 730 | 808 670 | 0,28% |
| AXIS TRESORERIE SICAV | 25 460 | 2 707 867 | 2 729 694 | 0,94% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | 1 856 | 196 377 | 196 495 | 0,07% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 10 100 | 1 041 003 | 1 048 097 | 0,36% |
| FCP AXIS AAA | 3 000 | 318 285 | 310 854 | 0,11% |
| SICAV L'EPARGNANT | 10 000 | 1 030 830 | 1 025 380 | 0,35% |
| SICAV ENTREPRISE | 9 628 | 984 749 | 1 007 570 | 0,35% |

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

b- Obligations et valeurs assimilées

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

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

b'- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

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

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

b''- Les obligations de sociétés

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

| Obligations des sociétés | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % d'actif |
|--------------------------|--------|--------------------|----------------------|-----------|
| AMEN BANK SUB 2009 | 20 000 | 1 733 300 | 1 750 963 | 0,61% |
| AIL 2007 6,875% | 10 000 | 200 000 | 200 451 | 0,07% |
| AIL 2011 /1 | 10 000 | 1 000 000 | 1 031 169 | 0,36% |
| AIL 2008 6.5% | 10 000 | 400 000 | 405 285 | 0,14% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 45 000 | 4 199 850 | 4 256 456 | 1,47% |
| AMEN BANK SUB 2011 | 20 000 | 2 000 000 | 2 021 893 | 0,70% |
| AMEN BANK 2006 | 30 000 | 1 800 000 | 1 868 644 | 0,65% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 5 000 000 | 5 121 348 | 1,77% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 4 200 000 | 4 325 038 | 1,49% |
| ATL 2007/1 6,5% | 30 000 | 600 000 | 610 485 | 0,21% |
| ATL 2008/1 6.5% | 30 000 | 1 200 000 | 1 236 826 | 0,43% |
| ATL 2009 5.5% | 30 000 | 1 800 000 | 1 852 151 | 0,64% |
| ATL 2009/2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 022 492 | 0,70% |
| ATL 2009/3 | 30 000 | 1 800 000 | 1 800 377 | 0,62% |
| ATL 2010/2 | 35 000 | 3 500 000 | 3 500 790 | 1,21% |
| ATL SUB 2008 7% | 15 000 | 1 500 000 | 1 530 295 | 0,53% |
| ATL 2010/1 | 75 000 | 6 000 000 | 6 093 428 | 2,10% |
| ATL 2006/1 6.5% | 30 000 | 1 200 000 | 1 234 098 | 0,43% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 40 000 | 4 000 000 | 4 148 240 | 1,43% |

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

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

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

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

III.2. Placements monétaires et disponibilités

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

a- Les Billets de Trésorerie

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

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

b- Les disponibilités

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

b'- Les placements à terme

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

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

b''- Les avoirs en banque

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

III.3. Créances d'exploitation

La société Houria n'a pas honoré la dernière échéance de l'emprunt HH 2000 fixée pour le 1er juin 2011. La créance relative à cette souscription, portant sur 2 500 obligations au taux de 7,3%, s'élève à 33 075 dinars. L'emprunt obligataire en question est garanti par la Société Tunisienne de Banque.

III.4. Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2010

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 231 841 340 |
| Nombre de titres | 2 228 185 |
| Nombre d'actionnaires | 663 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 540 771 063 |
| Nombre de titres émis | 5 197 575 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 584 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (493 105 974) |
| Nombre de titres rachetés | 4 739 360 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 569 |

Autres effets sur capital

| | |
|--|-----------|
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | (331 916) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (54 262) |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | (59 214) |
| Frais de négociation | (2 407) |

Capital au 31/12/2011

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

III.5. Sommes distribuables

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

III.6. Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres au cours de l'exercice s'élèvent à 9 135 030 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

| | Période Du 01/01/2011 Au 31/12/2011 | Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010 |
|--|---|---|
| Revenus des titres OPCVM | 1 485 893 | 2 571 860 |
| Revenus des obligations et fonds communs de créances | 5 793 802 | 5 014 394 |
| Revenus des bons de Trésor assimilables | 1 855 335 | 1 901 593 |
| TOTAL | 9 135 030 | 9 487 847 |

III.7. Les revenus de placements monétaires

Les revenus annuels de placements monétaires s'élèvent à 2 889 760 dinars au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

| | Période Du 01/01/2011 Au 31/12/2011 | Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010 |
|--|---|---|
| Revenus des billets de trésorerie | 360 782 | 473 285 |
| Revenus des autres placements monétaires | 1 655 221 | 2794422 |
| Intérêts des comptes de dépôt | 873 757 | 927 018 |
| TOTAL | 2 889 760 | 4 194 725 |

III.8. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Le montant de ces honoraires au titre de l'exercice s'est élevé à 1 672 555 dinars TTC.

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

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2011, les charges de gestion annuelles se sont élevées à 1 673 735 dinars et se détaillent comme suit :

| | Période Du 01/01/2011 Au 31/12/2011 | Période Du 01/01/2010 Au 31/12/2010 |
|----------------------------|---|---|
| Honoraires du gestionnaire | 1 672 555 | 1 774 124 |
| Honoraires du dépositaire | 1 180 | 1 180 |
| TOTAL | 1 673 735 | 1 775 304 |

III.9. Résultat par action

| Désignation | Période Du 01/01/2011 au 31/12/2011 | Période Du 01/01/2010 au 31/12/2010 |
|---|---|---|
| Revenus des placements | 12 024 790 | 13 682 572 |
| Charges de gestion des placements | 1 673 735 | 1 775 304 |
| Revenu net des placements | 10 351 055 | 11 907 268 |
| Autres charges | 344 592 | 366 450 |
| Résultat d'exploitation | 10 006 463 | 11 540 818 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 314 914 | (2 302 518) |
| Sommes distribuables de la période | 10 321 377 | 9 238 300 |

| | | |
|---|------------------|-------------------|
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | (314 914) | 2 302 518 |
| Frais de négociation | (2 407) | (3 285) |
| Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres | (59 213) | (44 966) |
| Plus-Values réalisées sur cession de titres | (331 916) | (519 748) |
| Résultat net de la période | 9 612 927 | 10 972 819 |
| Nombre d'actions | 2 686 400 | 2 228 185 |
| Résultat par Action | 3,578 | 4,925 |

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES **Exercice clos le 31 décembre 2011**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 13 avril 2009, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de SANADETT SICAV, comprenant le bilan au 31 décembre 2011 faisant ressortir un total actif de 289 630 369 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant ressortir un bénéfice net de 9 612 927 dinars et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date faisant apparaître un actif net de 289 389 694 dinars pour 2 686 400 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 107,724 dinars, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement des états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, promulguées par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative 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 du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement admises 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour notre opinion.

Réserve

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

Opinion

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été évoqué ci-dessus, les états financiers de la société SANADETT SICAV arrêtés au 31 décembre 2011 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations et de la situation financière de la société et des résultats de ces opérations clos à la même date.

Paragraphe d'observation

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

Vérifications spécifiques

La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM, le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et celui d'emploi maximum de 10% de titres de même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 septembre 2001.

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

Conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à la vérification de la conformité des informations contenues dans le rapport du conseil d'administration aux états financiers.

Le commissaire aux comptes
Cabinet MS Louzir
représenté par **M. Mohamed LOUZIR**

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2011

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, 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.

A- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

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

- Convention de gestion conclue avec l'AFC : les honoraires de gestion sont calculés au taux de 0,5% de l'actif net. Le montant de ces honoraires au titre de l'exercice s'est élevé à 1 672 555 dinars TTC,
- Convention de dépositaire conclue avec l'ATB : la rémunération annuelle du dépositaire est fixée à 1 180 dinars TTC,
- Convention de rémunération de compte banque conclue avec l'ATB : la rémunération du compte banque est déterminée au taux de 2% jusqu'à 1 000 dinars et au taux de TMM - 0,5% pour les montants supérieurs à 1 000 dinars. Le montant de la rémunération au titre de l'exercice s'est élevé à 873 757 dinars.

B- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par l'Assemblée Générale. Les jetons de présence perçus au cours de l'exercice 2011 ont été déterminés par l'Assemblée Générale du 26 mai 2011. Ils s'élèvent à 1 000 dinars nets pour chacun des administrateurs.

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

Le commissaire aux comptes
Cabinet MS Louzir
représenté par **M. Mohamed LOUZIR.**

Etats financiers annuels de SICAV**Maxula Placement SICAV**

Maxula Placement 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 24 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Cabinet FINOR représenté par M. Mustapha MEDHIOUB.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | <i>Note</i> | <i>31/12/2011</i> | <i>31/12/2010</i> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 2 932 608 | 2 316 359 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 2 792 439 | 2 206 464 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 140 169 | 109 895 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 872 010 | 949 775 |
| Placements monétaires | 5 | 871 994 | 949 600 |
| Disponibilités | | 16 | 175 |
| Créances d'exploitation | | - | 36 453 |
| TOTAL ACTIF | | 3 804 618 | 3 302 587 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 8 014 | 6 354 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 19 060 | 102 584 |
| TOTAL PASSIF | | 27 074 | 108 938 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 12 | 3 662 333 | 3 108 966 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 69 | - |
| Sommes distribuables de la période | | 115 142 | 84 683 |
| ACTIF NET | | 3 777 544 | 3 193 649 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 3 804 618 | 3 302 587 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Note</i> | <i>Année 2011</i> | <i>Période du 28/12/2009 au 31/12/2010</i> |
|--|-------------|-------------------|--|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | 107 134 | 52 506 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 100 676 | 48 954 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 6 458 | 3 552 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 39 103 | 41 202 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 146 237 | 93 708 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (32 336) | (21 747) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 113 901 | 71 961 |
| Autres charges | 11 | (4 084) | (2 760) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 109 817 | 69 201 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 5 325 | 15 482 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 115 142 | 84 683 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (5 325) | (15 482) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (5 778) | (1 133) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | (1 114) | (1 894) |
| Frais de négociation de titres | | (21) | - |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 102 904 | 66 174 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Année 2011</i> | <i>Période du 28/12/2009 au 31/12/2010</i> |
|---|-------------------|--|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 102 904 | 66 174 |
| Résultat d'exploitation | 109 817 | 69 201 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (5 778) | (1 133) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | (1 114) | (1 894) |
| Frais de négociation de titres | (21) | - |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (93 334) | - |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 574 325 | 2 127 475 |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 16 759 158 | 18 447 800 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (23 070) | (3 985) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 448 755 | 257 905 |
| Rachats | | |
| - Capital | (16 198 261) | (16 336 600) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 22 453 | 4 778 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (434 710) | (242 423) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 583 895 | 2 193 649 |
| ACTIF NET | | |
| En début de période | 3 193 649 | 1 000 000 |
| En fin de période | 3 777 544 | 3 193 649 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de période | 31 112 | 10 000 |
| En fin de période | 36 725 | 31 112 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 102,860 | 102,650 |
| TAUX DE RENDEMENT | 2,85% | 2,65% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE**CLOS AU 31 DECEMBRE 2011****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA PLACEMENT 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 intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en

capitaux propres, en tant que somme non distribuée. 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 distribuée. 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 : 2.932.608, et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2011 | % Actif net |
|---|------------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------|
| Obligations des sociétés & valeurs assimilées | | 2 721 844 | 2 792 439 | 73,92% |
| <u>Obligations</u> | | 1 779 990 | 1 825 664 | 48,33% |
| Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25% | 1 500 | 120 000 | 123 690 | 3,27% |
| Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3% | 2 000 | 186 660 | 192 801 | 5,10% |
| Obligations TLG 2009-2 au taux de 5,125% | 2 000 | 160 000 | 164 983 | 4,37% |
| Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9% | 1 400 | 140 000 | 143 176 | 3,79% |
| Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25% | 1 500 | 120 000 | 122 713 | 3,25% |
| Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45% | 1 000 | 80 000 | 80 343 | 2,13% |
| Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40% | 500 | 50 000 | 51 475 | 1,36% |
| Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40% | 2 500 | 250 000 | 257 377 | 6,81% |
| Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85% | 1 000 | 93 330 | 94 588 | 2,50% |
| Obligations CIL 2010-1 au taux de TMM+0,75% | 2 000 | 160 000 | 162 664 | 4,31% |
| Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6% | 1 000 | 100 000 | 103 706 | 2,75% |
| Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775% | 1 200 | 120 000 | 124 623 | 3,30% |
| Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3% | 2 000 | 200 000 | 203 525 | 5,39% |
| <u>Bons du trésor assimilables</u> | | 941 854 | 966 775 | 25,59% |
| BTA 04-2014-7,5% | 90 | 96 210 | 98 207 | 2,60% |
| BTA 07-2014-8,25% | 5 | 5 475 | 5 449 | 0,14% |

| | | | | |
|---|-------|------------------|------------------|---------------|
| BTA 07-2017-6,75% | 400 | 409 669 | 422 049 | 11,17% |
| BTA 05-2022-6,9% | 400 | 430 500 | 441 070 | 11,68% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 141 130 | 140 169 | 3,71% |
| Actions SICAV | | | | |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | 1 351 | 141 130 | 140 169 | 3,71% |
| Total | | 2 862 974 | 2 932 608 | 77,63% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | | | | 77,08% |

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

| | <u>Coût</u> d'acquisition | <u>Intérêts</u> courus | <u>Plus (moins)</u> values latentes | <u>Valeur au</u> 31 décembre | <u>Plus</u> (moins) values réalisées |
|---|------------------------------|---------------------------|---|------------------------------------|---|
| Soldes au 31 décembre 2010 | 2 261 957 | 55 535 | (1 133) | 2 316 359 | |
| <u>* Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations des sociétés | 340 000 | | | 340 000 | |
| Bons du trésor assimilables | 409 669 | | | 409 669 | |
| Actions SICAV | 215 455 | | | 215 455 | |
| <u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations des sociétés | (180 010) | | | (180 010) | |
| Actions SICAV | (184 097) | | | (184 097) | (1 114) |
| * Variation des plus ou moins values portefeuilles titres | | | (5 778) | (5 778) | |
| * Variations des intérêts courus | | 21 010 | | 21 010 | |
| Soldes au 31 décembre 2011 | 2 862 974 | 76 545 | (6 911) | 2 932 608 | (1 114) |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 871.994 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 | | 870 584 | 871 994 | 23,08% |
| Banque Nationale Agricole | | 870 584 | 871 994 | 23,08% |
| Total général | | 870 584 | 871 994 | 23,08% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | | | | 22,92% |

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 décembre 2011 un montant de D : 107.134 contre un solde de D : 52.506 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

| | Année 2011 | Période du 28/12/2009 au 31/12/2010 |
|---|------------|---|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 61 365 | 38 589 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTA) | 39 311 | 10 365 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | | |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i> | | |
| - | | |
| - Dividendes | 6 458 | 3 552 |
| TOTAL | 107 134 | 52 506 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 39.103 contre D : 41.202, à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Année 2011 | Période du 28/12/2009 au 31/12/2010 |
|------------------------------------|------------|---|
| Intérêts des dépôts à vue | 21 718 | 22 934 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 6 264 | 16 774 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 11 121 | 1 494 |
| TOTAL | 39 103 | 41 202 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à D : 8.014 contre D : 6.354 au 31 Décembre 2010, et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Maxula Bourse | 5 373 | 4 259 |
| Banque Nationale Agricole | 2 641 | 2 095 |

Total**8 014****6 354****Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à D : 19.060 contre 102.584 au 31 Décembre 2010 et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Sommes à régler sur achat 90 BTA Avril 2014 | - | 101 111 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Décembre | 18 711 | - |
| Redevance du CMF | 322 | 320 |
| Retenue à la source sur commissions | - | 1 121 |
| TCL | 27 | 32 |
| Total | 19 060 | 102 584 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion de l'exercice totalisent D : 32.336 contre D : 21.747 pour la période allant du 28.12.2009 au 31.12.2010, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>Du 28/12/2009 au 31/12/2010</u> |
|----------------------------|-------------------|--|
| Commission de gestion | 21 678 | 14 579 |
| Commission de dépôt | 6 395 | 4 301 |
| Commission de distribution | 4 263 | 2 867 |
| Total | 32 336 | 21 747 |

Note 11 : Autres charges

Les autres charges de l'exercice totalisent D : 4.084 contre D : 2.760 pour la période allant du 28.12.2009 au 31.12.2010, et se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2011</u> | <u>Du 28/12/2009 au 31/12/2010</u> |
|------------------|-------------------|--|
| Redevance du CMF | 3 613 | 2 447 |
| TCL | 363 | 220 |
| Autres | 108 | 93 |
| Total | 4 084 | 2 760 |

Note 12 : Capital

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

Capital au 31-12-2010

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 3 108 966 |
| Nombre de titres | 31 112 |
| Nombre d'actionnaires | 426 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|------------|
| Montant | 16 759 158 |
| Nombre de titres émis | 167 712 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 556 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Montant | (16 198 261) |
| Nombre de titres rachetés | (162 099) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (603) |

Autres mouvements

| | |
|--|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (5 778) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | (1 114) |
| Régularisation des sommes non distribuables | (617) |
| Frais de négociation de titres | (21) |

Capital au 31-12-2011

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 3 662 333 |
| Nombre de titres | 36 725 |
| Nombre d'actionnaires | 379 |

Note 13 : Autres informations**13.1. Données par action et ratios pertinents**

| <u>Données par action</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Revenus des placements | 3,982 | 3,012 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Charges de gestion des placements | (0,880) | (0,699) |
| Revenus net des placements | 3,101 | 2,313 |
| Autres charges | (0,111) | (0,089) |
| Résultat d'exploitation (1) | 2,990 | 2,224 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,145 | 0,498 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,135 | 2,722 |
| Variation des plus values potentielles | (0,157) | (0,036) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (0,030) | (0,061) |
| Frais de négociation | (0,001) | |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | (0,188) | (0,097) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 2,802 | 2,127 |
| Résultat non distribuables de l'exercice | (0,188) | (0,097) |
| Régularisation du résultat non distribuable | (0,017) | 0,025 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | (0,205) | (0,071) |
| Valeur liquidative | 102,860 | 102,650 |
| Ratios de gestion des placements | | |
| Charges / actif net moyen | 0,86% | 0,69% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,11% | 0,09% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,05% | 2,69% |

Note 13 : Autres informations (suite)

13.2. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion et la distribution de la MAXULA PLACEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et financière de la société et la commercialisation de ses titres. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% T.T.C calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,15% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 décembre 2009, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «Maxula Placement SICAV» pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.804.618, un actif net de D : 3.777.544 et un bénéfice de D : 102.904, 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 «Maxula Placement 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 « Maxula Placement 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. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les dépôts à vue représentent à la clôture de l'exercice, 22,92% du total des actifs, se situant ainsi au dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
5. 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.
6. 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 16 Avril 2012

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
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 relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 16 Avril 2012

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB