REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N° 4108 Jeudi 17 Mai 2012 — 17ème ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE D'ASSURANCES DE REASSURANCES MAGHREBIA VIE AGO 2

SOCIETE D'ASSURANCES DE REASSURANCES MAGHREBIA AGO 3

MONOPRIX AGO et AGE 4

TUNISIE LEASING AGO 5

ARAB BANKING CORPORATION – TUNISIE 6

PROJET DE RESOLUTIONS

AIR LIQUIDE TUNISIE AGE 7

ARAB BANKING COORPORATION – TUNISIE - AGO 8-9

INFORMATIONS POST AGO

STAR 10-14

AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCP AXIS AAA 14

MAC CROISSANCE FCP 15

MAC EPARGNANT FCP 15

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE ATTIJARI LEASING 2012-1 16

COURBE DES TAUX 16

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 17-18

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

ARAB BANKING CORPORATION TUNISIE

ANNEXE II

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 – 03 – 2012

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

UNIVERS ACTIONS SICAV

CAP OBLIG SICAV

SICAV SECURITY

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

Société d'Assurances et de Réassurances MAGHREBIA VIE
Siège social : 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite –1002 TUNIS

La Société Assurances MAGHREBIA VIE**,** porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le 29 mai 2012 à 11 h 00 à son Siège Social à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2011 ainsi que les Etats Financiers du même exercice ;
- Examen du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2011 ;
- Approbation du Rapport du Conseil d'Administration et des Etats Financiers de l'exercice 2011 ;
- Quitus aux administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2011 ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2011 ;
- Jetons de présence ;
- Mandat des Administrateurs ;
- Mandat des Commissaires aux Comptes.
- Approbation de la conclusion d'une convention entre la Compagnie et la société MAGHREBIA SERVICES.

Les pouvoirs doivent être déposés ou parvenir au siège de la société, cinq (5) jours au moins avant la date de la tenue de cette Assemblée Générale Ordinaire.

Messieurs les actionnaires sont avisés que tous les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société dans les délais légaux.

Le présent avis constitue une convocation personnelle pour chaque actionnaire.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

Société d'Assurances et de Réassurances MAGHREBIA
Siège social : Angle 64, rue de Palestine – 1002 Tunis

La Société Assurances MAGHREBIA**,** porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le 29 mai 2012 à 11 h 30 à son Siège Social à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

ASSURANCES MAGHREBIA S.A

- Examen du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur
- l'exercice 2011 ainsi que les Etats Financiers du même exercice ;
- Examen du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2011 ;
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des Etats Financiers de l'exercice 2011 ;
- Quitus aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2011 ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2011 ;
- Jetons de présence ;
- Mandat d'un Commissaire aux Comptes ;
- Approbation de la conclusion d'une convention entre la Compagnie et la Société MAGHREBIA SERVICES.

GROUPE ASSURANCES MAGHREBIA « ASSURANCES MAGHREBIA S.A – ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A -ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A – MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A»

- Examen du Rapport de Gestion du Groupe ;
- Examen du Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2011 ainsi que les Etats Financiers consolidés de ce même exercice ;
- Approbation, s'il y a lieu, du Rapport sus-visé et des Etats Financiers consolidés du Groupe relatifs à l'exercice 2011.

Les pouvoirs doivent être déposés ou parvenir au siège de la société, cinq (5) jours au moins avant la date de la tenue de cette Assemblée Générale Ordinaire.

Messieurs les actionnaires sont avisés que tous les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société dans les délais légaux.

Le présent avis constitue une convocation personnelle pour chaque actionnaire.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS -SNMVT- MONOPRIX
Siège Social : 1, Rue Larbi Zarrouk –2014 Mégrine

Messieurs les actionnaires de la Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis S.N.M.V.T « MONOPRIX » sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire qui auront lieu le jeudi 17 mai 2012 à 9 heures 30, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise (la Maison de l'entreprise) Avenue Principale, 2053 Les Berges Du Lac -Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

A Titre Ordinaire:

- Lecture du rapport du conseil d'administration, relatif à l'exercice 2011 de la SNMVT, et des sociétés du groupe.
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes, relatifs à l'exercice 2011 de la SNMVT et des sociétés du groupe.
- Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2011 de la SNMVT.
- Approbation des conventions régies par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales
- Approbation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31/12/2011 des sociétés du groupe.
- Affectation des résultats de l'exercice 2011.
- Quitus aux administrateurs
- Désignation des administrateurs

A Titre Extraordinaire:

- Augmentation du capital social
- Modification de l'article 6 des statuts.

AVIS DES SOCIETES

TUNISIE LEASING
Société Anonyme au capital de 35.000.000 DT
Siège social : Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray 1082 Tunis Mahrajène
RC: B 134091997 TUNIS

AVIS DE CONVOCATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DU 29 MAI 2012

Messieurs les actionnaires de TUNISIE LEASING sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Mardi 29 mai 2012 à 10 h 00 à son siège sis au Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray 1082 Tunis Mahrajène, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1) Examen des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice 2011.
2 Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes pour l'exercice 2011.
3) Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2011.
4) Quitus aux Administrateurs pour l'exercice 2011.
5) Affectation des résultats.
6) Election des membres du Conseil d'Administration.
7) Nomination des Commissaires aux Comptes.
8) Fixation des jetons de présence pour l'exercice 2012.
9) Fixation des rémunérations des membres du Comité Permanent d'Audit Interne pour l'année 2012.
10) Emission d'emprunts obligataires.
11) Emission d'un emprunt subordonné.
12) Franchissement de seuil.

P/Le Conseil d'Administration

AVIS DES SOCIETES

Arab Banking Corporation – Tunisie

SA. Au capital de 50.000.000 DT
ABC Building, Rue du Lac d'Annecy – 1053 les Berges du Lac - Tunis
RC. N°111282000 -MF. 577975B/P/M/000

Avis de Convocation aux Actionnaires

Arab Banking Corporation – Tunisie porte à la connaissance de ses Actionnaires que son Assemblée énérale Ordinaire se tiendra le jeudi 31 Mai 2012 à 12 00 h au Siège Social de la Banque, et ce à l'effe e délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Lecture et approbation de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire,
- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31/12/2011,
- Lecture des Rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice clos le 31/12/2011,
- Approbation des Etats Financiers, des Conventions Réglementées et du Rapport du Conseil d'Administration relatifs à l'exercice clos le 31/12/2011,
- Approbation de la proposition du Conseil d'Administration au sujet de l'affectation des résultats de l'exercice clos le 31/12/2011,
- Quitus aux Administrateurs au titre de l'exercice clos le 31/12/2011,
- Nomination d'un nouveau membre au Conseil d'Administration,
- Fixation du montant des jetons de présence au titre de l'exercice 2012,
- Désignation d'un commissaire aux comptes,

P/Le Conseil d'Administration

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS

AIR LIQUIDE TUNISIE

SIEGE SOCIAL : 37, RUE DES ENTREPRENEURS - ZI CHARGUIA II - ARIANA AEROPORT - 2035 ARIANA

Projet des résolutions de la société AIR LIQUIDE TUNISIE à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra en date du 30 mai 2012.

PREMIERE RESOLUTION

(Augmentation de capital par incorporation de réserves)

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration, décide de porter le capital social de 26.023.650 DT à 27.758.550 DT par incorporation de 1.720.000 DT des réserves exonérées et de 14. 900 DT à prélever sur le poste « Autres Réserves » tel qu'ils figurent au passif du Bilan après approbation des comptes au 31 décembre 2011.

Cette augmentation de capital est réalisée par la création de 69.396 actions nouvelles au nominal de 25 DT attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour quinze actions anciennes. Ces nouvelles actions porteront jouissance à compter du 1er janvier 2012.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne pouvoir au Conseil d'administration représenté par son Président pour effectuer les formalités pratiques de l'augmentation de capital, constater la réalisation de cette augmentation de capital et procéder à la modification corrélative des statuts.

DEUXIEME RESOLUTION

(Modification corrélative des statuts)

L'Assemblée Générale décide de modifier comme suit l'article 6 bis des statuts :

Ancien texte	Nouveau texte
Le Capital Social est fixé à 26.023.650 DT divisé en 1.040.946 actions de 25 Dinars chacune	Le Capital Social est fixé à 27.758.550 DT divisé en 1.110.342 actions de 25 Dinars chacune

TROISIEME RESOLUTION

(Pouvoirs)

L'Assemblée Générale autorise le Président du Conseil d'Administration à donner pouvoir à toute personne désignée par lui à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales de dépôt, d'enregistrement et de publicité des décisions de la présente Assemblée.

AVIS DES SOCIETES

Arab Banking Corporation – Tunisie

SA. Au capital de 50.000.000 DT

ABC Building, Rue du Lac d'Annecy – 1053 les Berges du Lac - Tunis

Projet de Résolutions

Projet de Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire convoquée pour le jeudi 31 Mai 2012

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve l'ordre du jour, la modalité et le délai de convocation pour la réunion dans son intégralité.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du Rapport de Gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, approuve ledit rapport tel qu'il a été présenté.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après examen des Etats Financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2011, et après lecture du Rapport Général des Commissaires aux Comptes, approuve les dits Etats Financiers individuels.

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice 2011, approuve l'ensemble des conventions qui y sont mentionnées.

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du résultat bénéficiaire net dégagé au titre de l'exercice 2011 qui s'élève à soixante huit mille dinars [68 KTND] et décide de l'affecter en résultat reporté comme suit:

Résultat de l'année 2011	68 K TND
Perte reportés	23 478 K TND
Report à nouveau	23 410 K TND

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux Administrateurs au titre de leur gestion de l'exercice 2011.

Septième Résolution

L'assemblée Générale approuve et ratifie la nomination de Mr …… membre du conseil d'Administration et ceci pour une période qui s'achève à l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les états financiers de l'exercice 2012.

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration à titre de jetons de présence pour l'exercice 2012, la somme de …… net. Le Conseil d'Administration fixera les modalités de distribution de la dite somme. La Banque se chargera de couvrir les frais de séjour des membres du Conseil lors des réunions du Conseil d'Administration.

Neuvième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire désigne le cabinet …….. représenté par Mr …….. en tant que Commissaire aux Comptes en lieu et place du cabinet Ernst & Young et ce pour une période de 3 ans qui s'achève à l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les états financiers de l'exercice 2014. Le Conseil d'Administration fixera ses honoraires conformément à la réglementation en vigueur.

Dixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal de la présente Assemblée, pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation prescrite par la loi.

INFORMATIONS POST AGO

AVIS DES SOCIETES

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances
-STAR-
Siège social : Square Avenue de Paris –1025- Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 15 mai 2012, la Société STAR publie ci-dessous :

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

1. Les résolutions adoptées :

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2011, approuve le rapport du Conseil d'Administration, les comptes et les états financiers arrêtés au 31/12/2011 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux opérations prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire Donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2011.

Résultat 2011	16 082 007 054
Report à nouveau 2010	46 730 313 581
Total	**62 812 320 635**
Réserves Fonds Social	1 200 000 000
Reliquat	**61 612 320 635**
Dividendes	4 153 847 400
Report à nouveau 2011	**57 458 473 235**

- Suite -

En conséquence, il sera servi un dividende de 1,800 DT par action. Ces dividendes seront mis en paiement à compter du 01 Juin 2012 auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs des comptes dépositaires des titres pour les titres qui y sont déposés et à la Société Tunisienne de Banque pour les titres non déposés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Cinquième Résolution

Le Conseil d'Administration a coopté :

- Monsieur Mahmoud BENREGAYA en tant qu'administrateur représentant l'Etat Tunisien en remplacement de monsieur Mouldi OUALHAZI,
- Madame Samira GHRIBI en tant qu'administrateur représentant l'Etat Tunisien en remplacement de monsieur Slah KANOUN.

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie cette cooptation et approuve la désignation de monsieur Mahmoud BENREGAYA et madame Samira GHRIBI en qualité d'administrateurs. Leurs mandats arriveront à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2013.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 7.200 DT le montant brut annuel des jetons de présence à allouer à chaque membre du Conseil d'Administration, le même montant sera alloué aux administrateurs membres du comité permanent d'audit.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Septième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs à monsieur le Président Directeur Général et/ou à son représentant légal pour effectuer toutes les formalités d'enregistrement de dépôts et de publication prévues par la loi.

- Suite -

1. Le bilan après affectation du résultat :

STAR **Etats financiers - Exercice 2011**

BILAN APRES AFFECTATION AU 31/12/2011

(chiffres arrondis en dinars)

ACTIFS	EXERCICE 2011			EXERCICE 2010
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net au 31/12/2010	Montant net au 31/12/2010
ACTIFS INCORPORELS				
Logiciels	1 568 695	862 187	706 508	990 205
Droit au Bail	41 000	41 000		
	1 609 695	**903 187**	**706 508**	**990 205**
ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION				
Matériels et Mobiliers, Agencements &	10 465 772	8 697 524	1 768 248	1 380 182
Installations	**10 465 772**	**8 697 524**	**1 768 248**	**1 380 182**
PLACEMENTS				
Terrains et Constructions	19 931 187	3 367 504	16 563 682	16 919 658
Placements dans les entreprises avec lien de participation	64 945 643	7 441 756	57 503 887	60 477 687
Autres placements Financiers				
Actions et autres titres à revenu variable	32 336 068	1 610 299	30 725 769	30 283 949
Obligations et autres titres à revenu fixe	425 085 452	740 502	424 344 951	412 124 450
Prêts au personnel	3 041 734	66 019	2 975 715	2 511 080
Dépôts auprés des établissements bancaires et financiers	45 156 205		45 156 205	39 566 654
Créances pour éspeces déposées auprés des entreprises cédantes	5 375 575		5 375 575	5 004 747
	595 871 864	**13 226 080**	**582 645 784**	**566 888 225**
PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES				
Provision pour primes non acquises	6 917 634		6 917 634	9 764 589
Provision pour Sinistres à Payer	31 882 434		31 882 434	25 618 196
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices	923 238		923 238	433 661
	39 723 306		**39 723 306**	**35 816 445**
CREANCES				
Créances nées d'opérations d'assurance directe:				
Primes acquises et non émises	14 208 631		14 208 631	11 035 710
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	98 138 930	52 799 396	45 339 534	36 288 111
Créances nées d'opérations de réassurance	10 262 319	5 941 448	4 320 871	2 125 755
Autres créances	8 236 119	204 946	8 031 173	10 460 520
	130 845 999	**58 945 790**	**71 900 210**	**59 910 095**
AUTRES ELEMENTS D' ACTIFS				
Avoirs en Banques,CCP et caisses	22 161 318		22 161 318	25 338 970
Frais d'acquisition reportés	2 693 286		2 693 286	2 201 699
Comptes de régularisation Actif	18 118 361		18 118 361	16 955 018
Ecart de conversion	427 650		427 650	315 394
	43 400 615		**43 400 615**	**44 811 080**
TOTAL DES ACTIFS	**821 917 251**	**81 772 581**	**740 144 671**	**709 796 233**

- Suite -

STAR **Etats financiers - Exercice 2011**

BILAN APRES AFFECTATION AU 31/12/2011

(chiffres arrondis en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	31/12/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital Social	23 076 930	23 076 930
(dont incorp. Réserves à titre de 3.500.000)		
Reserves et primes liées au capital	138 833 661	137 633 661
Autres capitaux propres	121 930	121 930
Résultats reportés	57 458 473	46 730 314
Total capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice	**219 490 994**	**207 562 835**
PASSIFS		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3 010 144	2 792 516
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES		
Provision pour primes non acquises	48 086 942	49 531 816
Provision Mathématiques Vie	15 219 484	10 198 708
Provision pour Sinistres à Payer Vie	4 052 111	4 528 867
Provision pour Sinistres à Payer non Vie	346 118 612	331 229 134
Provision Mathématiques des Rentes	19 185 840	20 152 656
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices Vie	214 007	189 780
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices non Vie	6 942 998	4 631 575
Provision pour Egalisation	5 172	5 172
Provision pour Egalisation décés	135 000	110 000
Provision pour risques en cours	1 221 037	2 527 118
	441 181 202	**423 104 827**
DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS DES CESSIONNAIRES	**15 656 406**	**14 376 128**
AUTRES DETTES		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	15 273 333	15 019 581
Dettes nées d'opérations de réassurance	13 872 186	17 456 132
Autres dettes	21 947 350	19 332 109
	51 092 869	**51 807 823**
AUTRES PASSIFS		
Banques,CCP et caisses	5 970 967	6 726 801
Comptes de régularisation Passif	3 292 310	2 997 154
Ecart de conversion	449 780	428 149
	9 713 057	**10 152 105**
TOTAL DES PASSIFS	**520 653 677**	**502 233 399**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	**740 144 671**	**709 796 233**

- Suite -

1. **L'état d'évolution des capitaux propres :**

(chiffres arrondis en dinars)

	Capital Social	Primes d'émission	Réserves Légales	Réserves d'Investissement exonéré	Réserves spéciales de Réevaluation	Fonds Social	Réserves Extraordinaires	amortissement différé	résultat reporté	résultat de l'exercice 2011	Total
Soldes au 31/12/2011 avant affectation du résultat	23 076 930	126 623 070	2 307 693	1 363 335	1 926 258	4 389 563	2 950 000	-1 804 328	46 730 314	16 082 007	223 644 842
Affectation du résultat selon la décision de l'A.G.O du 15/05/2012						1 200 000			10 728 159	-11 928 159	0
Dividendes distribués										-4 153 848	-4 153 848
Soldes au 31/12/2011 après affectation du résultat	23 076 930	126 623 070	2 307 693	1 363 335	1 926 258	5 589 563	2 950 000	-1 804 328	57 458 473	0	219 490 994

2012 - AS - 536

FCP AXIS AAA

Fonds Commun de Placement

Adresse : 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis

AXIS GESTION, société de gestion de FCP AXIS AAA, informe les porteurs de parts qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011 :

Un dividende net de 3,915 dinars par part

Ce dividende sera payable à partir du **mardi 22 mai 2012** au siège social de la société au 67, Avenue Mohamed V, Tunis.

2012 - AS - 537

AVIS DES SOCIETES

MAC CROISSANCE FCP

Fonds Commun de Placement
Adresse : Green Center Bloc C 2 ème Etage- Rue du Lac Constance
Les Berges du Lac– 1053 Tunis

En application de la décision du conseil d'administration du 02 mai 2012 **MAC SA** porte à la connaissance des porteurs de parts de **MAC CROISSANCE FCP** qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011 et à compter du **Lundi 21 Mai 2012**,

Un dividende net de

1,526 dinars par part

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de **MAC SA**.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts de **MAC CROISSANCE FCP** le montant ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 504

—— *** ——

MAC EPARGNANT FCP

Fonds Commun de Placement
Adresse : Green Center Bloc C 2 ème Etage- Rue du Lac Constance
Les Berges du Lac– 1053 Tunis

En application de la décision du conseil d'administration du 02 mai 2012 **MAC SA** porte à la connaissance des porteurs de parts de **MAC EPARGNANT FCP** qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2011 et à compter du **Lundi 21 Mai 2012**,

Un dividende net de

3,732 dinars par part

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de **MAC SA**.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts de **MAC EPARGNANT FCP** le montant ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 505

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE
« ATTIJARI LEASING 2012-1»

ATTIJARI INTERMEDIATION, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « ATTIJARI LEASING 2012-1» de D.20 000 000, ouvertes au public le 19 avril 2012, ont été clôturées le 11 mai 2012.

2012 - AS - 520

AVIS

COURBE DES TAUX DU 17 MAI 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	3,691%		
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,707%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,781%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,812%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,854%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,896%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,928%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		3,981%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,023%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,054%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,107%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,137%	1 006,641
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,149%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013	4,203%		
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013	4,217%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 021,781
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,729%	1 049,342
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,863%	1 067,198
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,199%	1 044,284
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,582%		982,064
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,659%	985,956
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,768%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,908%	1 036,096
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,142%		966,299
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,146%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,152%	964,201
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,227%	1 048,637
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,233%		952,593

[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					
	SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION					
1	**TUNISIE SICAV**	TUNISIE VALEURS	20/07/92	**139,456**	**140,985**	**140,996**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
2	**FCP SALAMETT CAP**	AFC	02/01/07	**12,243**	**12,367**	**12,376**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
3	**FCP MAGHREBIA PRUDENCE**	UFI	23/01/06	**1,254**	**1,269**	**1,270**
	SICAV MIXTES DE CAPITALISATION					
4	**SICAV AMEN**	AMEN INVEST	01/10/92	**33,855**	**34,314**	**34,317**
5	**SICAV PLUS**	TUNISIE VALEURS	17/05/93	**46,265**	**46,811**	**46,815**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
6	**FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE**	AXIS GESTION	02/04/08	**161,841**	**176,765**	**177,452**
7	**FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE ***	AXIS GESTION	02/04/08	**553,356**	**595,398**	**596,599**
8	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**132,650**	**145,030**	**145,013**
9	**FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**126,190**	**131,065**	**130,988**
10	**FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**115,695**	**120,204**	**120,234**
11	**FCP MAXULA STABILITY**	MAXULA BOURSE	18/05/09	**113,779**	**118,021**	**118,049**
12	**FCP INDICE MAXULA**	MAXULA BOURSE	23/10/09	**94,632**	**100,408**	**100,619**
13	**FCP KOUNOUZ**	TSI	28/07/08	**152,627**	**151,828**	**151,358**
14	**FCP VALEURS AL KAOUTHER**	TUNISIE VALEURS	06/09/10	**98,790**	**111,772**	**112,053**
15	**FCP VALEURS MIXTES**	TUNISIE VALEURS	09/05/11	**102,658**	**106,864**	**106,796**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE					
16	**FCP CAPITALISATION ET GARANTIE**	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	**1 288,506**	**1 334,023**	**1 339,751**
17	**FCP AXIS CAPITAL PROTEGE**	AXIS GESTION	05/02/04	**2 229,791**	**2 334,152**	**2 341,366**
18	**FCP AMEN PERFORMANCE**	AMEN INVEST	01/02/10	**106,792**	**111,253**	**111,505**
19	**FCP OPTIMA**	BNA CAPITAUX	24/10/08	**110,906**	**112,756**	**113,517**
20	**FCP SECURITE**	BNA CAPITAUX	27/10/08	**121,415**	**125,113**	**125,827**
21	**FCP FINA 60**	FINACORP	28/03/08	**1 186,909**	**1 210,901**	**1 216,847**
22	**FCP CEA MAXULA**	MAXULA BOURSE	04/05/09	**124,072**	**139,930**	**142,226**
23	**AIRLINES FCP VALEURS CEA**	TUNISIE VALEURS	16/03/09	**14,796**	**16,216**	**16,401**
24	**FCP VALEURS QUIETUDE 2014**	TUNISIE VALEURS	23/03/09	**5 792,770**	**6 029,041**	**6 057,864**
25	**FCP VALEURS SERENITE 2013**	TUNISIE VALEURS	15/01/08	**6 641,348**	**6 875,394**	**6 887,734**
26	**FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE**	UFI	23/01/06	**2,217**	**2,415**	**2,441**
27	**FCP MAGHREBIA MODERE**	UFI	23/01/06	**1,845**	**1,991**	**2,001**
28	**FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS**	UFI	15/09/09	**1,131**	**1,290**	**1,302**

OPCVM DE DISTRIBUTION

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
	SICAV OBLIGATAIRES							
29	**SANADETT SICAV**	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	**107,705**	**104,999**	**105,007**
30	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	**104,453**	**102,063**	**102,072**
31	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	**105,332**	**102,847**	**102,857**
32	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	**103,098**	**100,051**	**100,061**
33	**TUNISO-EMIRATIE SICAV**	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	**103,394**	**100,765**	**100,774**
34	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	**107,215**	**108,392**	**108,399**
35	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	**103,772**	**105,169**	**105,179**
36	**SICAV TRESOR**	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	**103,897**	**101,330**	**101,340**
37	**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	**104,077**	**101,667**	**101,678**
38	**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	**105,536**	**106,834**	**106,842**
39	**GENERALE OBLIG SICAV**	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	**102,558**	**103,807**	**103,817**
40	**CAP OBLIG SICAV**	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	**104,185**	**101,550**	**101,560**
41	**FINA O SICAV**	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	**103,891**	**105,145**	**105,154**
42	**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	**106,625**	**107,926**	**107,936**
43	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	**105,870**	**103,303**	**103,311**
44	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	**102,845**	**103,813**	**103,821**
45	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	**102,760**	**100,378**	**100,387**
46	**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	**104,226**	**105,539**	**105,549**
47	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	**102,393**	**103,826**	**103,837**
48	**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	**103,270**	**101,219**	**101,229**

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	104,952	104,961
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	103,907	103,917
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	101,761	101,769
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,816	105,825
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	103,222	103,231
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,627	10,628
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,946	104,956
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	101,208	101,217
		FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE						
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	102,812	102,878
		SICAV MIXTES						
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	75,680	75,609
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	158,900	160,399
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 594,016	1 605,709
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,734	114,995
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	115,253	115,501
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	100,488	100,847
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,704	16,771
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	282,556	283,102
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	46,402	46,385
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 652,333	2 666,891
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	84,451	83,287
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	60,017	60,121
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	104,094	104,133
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	116,735	116,969
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	111,839	112,383
		FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE						
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,894	11,892
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	13,074	13,072
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11		16,937	17,180	17,170
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	17,814	17,815
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,041	13,090
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,907	10,956
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,609	10,632
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,531	10,550
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	132,173	132,143
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	131,720	132,709
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	11,319	11,391
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	125,908	126,734
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	21,755	21,816
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	100,197	99,888
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	101,264	100,969
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	98,557	98,468
		FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE						
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,779	99,962
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	120,266	121,191
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	146,729	147,604
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	11,388	11,485
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	124,686	125,611
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	119,489	119,956
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	105,927	106,234
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	105,437	106,240
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	187,260	189,323
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	166,605	167,163
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	144,955	145,525
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	10 153,550	10 299,875
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	216,325	222,069
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	143,660	143,865
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 638,555	1 635,649
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	114,785	115,066
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	99,807	101,822
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	121,206	122,407
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 253,456	10 263,005

* 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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

ARAB BANKING CORPORATION TUNISIE

Siège social : ABC Bulding –Les Berges du Lac

L'ARAB BANKING CORPORATION 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, Haythem AMOR (CMG) et Noureddine Hajji (AMC).

Bilan

Exercice clos le 31 Décembre 2011
(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	31 décembre 2011	31 décembre 2010
ACTIF			
AC1- Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP & TGT	**4.1**	4 497	6 116
AC2- Créances sur les établissements bancaires et financiers	**4.2**	244 547	201 611
AC3- Créances sur la clientèle	**4.3**	34 672	25 806
AC5- Portefeuille d'investissement	**4.4**	52	52
AC6- Valeurs immobilisées	**4.5**	1 649	1 499
AC7- Autres actifs	**4.6**	6 284	3 956
TOTAL ACTIF		**291 701**	**239 040**
PASSIF			
PA2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	**4.7**	25 867	20 507
PA3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	**4.8**	233 179	188 193
PA4 - Emprunts et ressources spéciales	**4.9**		37
PA5 - Autres passifs	**4.10**	5 788	3 504
TOTAL PASSIF		**264 834**	**212 241**
CAPITAUX PROPRES			
CP1 - Capital		50 000	50 000
CP2 - Réserves		277	277
CP3 - Résultats reportés		(23 478)	(24 729)
CP4 - Résultat de l'exercice		68	1 251
TOTAL CAPITAUX PROPRES	**4.11**	**26 867**	**26 799**
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		**291 701**	**239 040**

Etat des engagements hors bilan
Exercice clos le 31 Décembre 2011
(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	31 décembre 2011	31 décembre 2010
PASSIFS EVENTUELS			
HB 1 - Cautions, avals et autres garanties données		4 079	3 650
HB 2 - Crédits documentaires		3 953	8 983
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		**8 032**	**12 633**
ENGAGEMENTS DONNES			
HB 4 - Engagements de financement en faveur de la clientèle	**4.12**	16 210	25 799
TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNES		**16 210**	**25 799**
ENGAGEMENTS REÇUS			
HB 7 - Garanties reçues	**4.13**	**15 176**	**16 348**
TOTAL DES ENGAGEMENTS RECUS		**15 176**	**16 348**

Etat de résultat
Exercice de 12 mois clos le 31 Décembre 2011
(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	Exercice 2011	Exercice 2010
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE			
PR 1 - Intérêts et revenus assimilés	**4.14**	5 399	4 801
PR 2 - Commissions (en produits)	**4.15**	2 860	2 326
PR 3 - Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières		682	740
Total produits d'exploitation bancaire		**8 941**	**7 867**
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE			
CH 1 - Intérêts encourus et charges assimilées	**4.16**	(1 549)	(1 602)
CH 2 - Commissions encourues		(170)	(98)
Total charges d'exploitation bancaire		**(1 719)**	**(1 700)**
PRODUIT NET BANCAIRE		**7 222**	**6 167**
PR 5 \ CH 4 - Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	**4.17**	(194)	1 396
PR 7 - Autres produits d'exploitation		160	148
CH 6 - Frais de personnel		(3 928)	(3 250)
CH 7 - Charges générales d'exploitation	**4.18**	(2 543)	(2 714)
CH 8 - Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		(646)	(571)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**71**	**1 175**
PR8\CH9 – Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires	**4.19**	4	82
CH 11- Impôts sur les sociétés	**4.20**	(7)	(6)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		**68**	**1 251**
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**68**	**1 251**
Résultat net de l'exercice		68	1 251
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		**68**	**1 251**
RESULTAT PAR ACTION (TND)	**4.23**	0,014	0,250

Etat de flux de trésorerie
Exercice de 12 mois clos le 31 Décembre 2011
(Unité : en 1 000 DT)

	Note	Exercice 2011	Exercice 2010
ACTIVITES D'EXPLOITATION			
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)		7 749	7 099
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(1 742)	(1 725)
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(4 765)	(9 125)
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle		44 925	16 194
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(6 280)	(3 360)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		17	(2 995)
Impôts sur les sociétés payés		(7)	(6)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		**39 897**	**6 082**
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions des titres d'investissement		0	(1)
Acquisitions \ cessions sur immobilisations		(796)	(102)
Flux de trésorerie net affectés aux activités d'investissement		**(796)**	**(103)**
ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Augmentation \ diminution des ressources spéciales		(36)	(36)
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financement		**(36)**	**(36)**
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		**39 065**	**5 943**
Liquidités et équivalents en début d'exercice		**177 601**	**171 658**
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de l'exercice	**4.21**	**216 666**	**177 601**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
AU 31 DECEMBRE 2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de l'Arab Banking Corporation–Tunisie sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96 – 112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par 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 en conformité avec le modèle fourni par la norme comptable NC 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

2. EXERCICE COMPTABLE

L'exercice comptable commence le 1er janvier et s'achève le 31 décembre de la même année.

3. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de l'Arab Banking Corporation–Tunisie sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1. Comptabilisation des engagements et des revenus y afférents

Comptabilisation des engagements hors bilan

Les lettres de crédit et de garantie sont portées en hors bilan à mesure qu'elles sont contractées et sont transférées au bilan au fur et à mesure des déblocages des fonds pour le montant de décaissement.

Comptabilisation des prêts auprès de la clientèle

Les crédits d'escompte sont présentés au bilan pour leur valeur nominale déduction faite des intérêts décomptés d'avance et non encore courus.

Les crédits décaissés et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés et des provisions y afférentes.

Comptabilisation des revenus sur prêts auprès de la clientèle

Les intérêts et produits assimilés ainsi que les commissions sont pris en compte en résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2011 pour leurs montants rattachés audit exercice.

Les intérêts sur crédits d'escompte sont comptabilisés dans les comptes d'intérêts constatés d'avance au moment du déblocage de ces crédits et sont comptabilisés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les "actifs incertains" (classe B2) ou parmi les "actifs préoccupants" (classe B3) ou parmi les "actifs compromis "(classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en produits réservés et sont déduits du poste "Créances sur la clientèle". Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les "actifs courants" (classe A) parmi les "actifs nécessitant un suivi particulier" (classe B1), au sens de la circulaire BCT n°91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les agios sur les comptes courants gelés sont réservés et présentés en fin d'exercice en déduction des comptes courants débiteurs.

Provisions sur engagements

Les provisions sur engagements 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, telle que modifiée par la circulaire BCT n° 99-04, qui définit les classes de risque et les taux minima de provisionnement de la manière suivante :

- **A :** Actifs courants 0 %
- **B1 :** Actifs nécessitant un suivi particulier 0 %
- **B2 :** Actifs incertains 20 %
- **B3 :** Actifs préoccupants 50 %
- **B4 :** Actifs compromis 100 %

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues sous forme d'actifs financiers, d'immeubles hypothéqués, de garanties de l'Etat et des garanties des banques et assurances.

3.2. Comptabilisation des intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus. En revanche, les charges décaissées et relatives à des exercices futurs ne sont pas comptabilisées en tant que charges de l'exercice et sont portées au bilan de la banque en compte de régularisation.

3.3. Conversion des opérations en monnaies étrangères

Les comptes de bilan et hors bilan libellés en monnaies étrangères font l'objet d'une réévaluation aux cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les différences de change sont comptabilisées en résultat de l'exercice.

3.4. Les valeurs immobilisées et amortissements

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition compte tenu du pourcentage de récupération de la TVA de l'année précédente.

Les immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement appliqués par la banque se détaillent comme suit :

Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel informatique	33%
Logiciels informatiques	20%, 33% et 50%
Agencement, Aménagement et Installations	10%

4. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars Tunisiens)

Note 4.1 – Caisse, et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2011 un total de **4 497** KDT et se décompose comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Caisse	2 630	1 690
BCT	1 867	4 426
Total	*4 497*	*6 116*

Note 4.2 – Créances sur les établissements bancaires et financiers

Au 31 décembre 2011, le total de cette rubrique a atteint **244 547** KDT, et se répartit entre les postes suivants :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Dépôts à vue	21 497	15 037
Placements	215 997	176 416
Créances rattachées	281	157
Créances sur les Etablissements Financiers	6 756	10 001
Créances rattachées	16	0
Total	*244 547*	*201 611*

Note 4.3 – Créances sur la clientèle

4.3.1 - Ventilation par nature d'engagement

Cette rubrique a atteint au 31 décembre 2011 un solde de **34 672** KDT se répartissant comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Comptes courants débiteurs	3 913	9 428
Escomptes commerciales	4 348	1 367
Crédits à Court Terme	13 110	4 514
Crédits à Moyen et Long Terme	13 429	16 140
Crédits de consolidations	2 171	2 404
Impayés	7 282	7 135
Intérêts courus	66	55
Total Créances Brutes	**44 319**	**41 043**
Provisions affectées	(5 898)	(10 431)
Agios réservés	(3 749)	(4 806)
Total Créances Nettes	**34 672**	**25 806**

4.3.2 – Provisions

Comme indiqué dans le paragraphe **3.1**, les provisions sur créances douteuses sont calculées en considération de la classification du risque des clients et des garanties y afférentes.

4.3.3 - Ventilation par classe de risque (en montants bruts)

Classe	31/12/2011	31/12/2010
Actifs Classés 0	30 431	22 099
Actifs Classés 1	720	329
Actifs Classés 2	358	66
Actifs Classés 3	123	88
Actifs Classés 4	12 687	18 461
Total	**44 319**	**41 043**

4.3.4 – Radiations des créances

Durant l'exercice 2011, la banque a procédé à la radiation des créances détaillées dans le tableau ci-dessous :

ID	Eng Brut	Prov.	AGR	Radiation Principal	Radiation Intérêts	Total
357	5 261	(4 203)	(1 058)	4 203	1 058	5 261
161	450	(400)	(50)	400	50	450
394	265	(121)	(140)	121	140	261
691	129		(129)	0	129	129
8594	9	(6)	(3)	0	3	3
	6 114	**(4 730)**	**(1 380)**	**4 724**	**1 380**	**6 104**

Note 4.4 – Portefeuille d'investissement

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2011 un total de 52 KDT et représente des souscriptions d'ABC Tunisie dans le capital de la Société Tunisienne de Garantie pour 20 KDT et dans le capital de la SIBTEL pour 32 KDT.

Note 4.5 – Valeurs immobilisées

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2011, **1 649** KDT dont le détail se présente comme suit :

Libellé	V.Brute au 31-12-2010	Acquis./ Cession	V.Brute au 31-12-2011	Amort. 2010	Dotations 2011	Amort. 2011	V.Nette au 31-12-2011
Agencements, Aménagements Installations	1 065	604	1669	(763)	(161)	(924)	745
Immeubles	298	0	298	(12)	(10)	(22)	276
Matériel de Transport	118	0	118	(68)	(21)	(89)	29
Matériel Informatique	879	133	1012	(758)	(42)	(800)	212
Mobilier et Matériel de Bureau	689	59	748	(513)	(127)	(640)	108
Logiciels Informatiques	3 033	0	3 033	(2 469)	(285)	(2754)	279
Total	**6 082**	**796**	**6 878**	**(4 583)**	**(646)**	**(5 229)**	**1 649**

Note 4.6 – Autres actifs

Le poste « Autres Actifs » totalise au 31 décembre 2011 un solde de 6 284 KDT et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Crédits au personnel	4 155	1 829
Charges payées d'avance	29	90
Autres	2 100	2 037
Total	*6 284*	*3 956*

Note 4.7 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Ce poste totalise au 31 décembre 2011 un solde de 25 867 KDT et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Dépôts des étab. Bancaires*	25 565	20 165
Dépôts des étab. financiers	302	341
Total	*25 867*	*20 507*

* Ce solde correspond essentiellement aux dépôts d'ABC Tunis Branch.

Note 4.8 - Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts de la clientèle s'élèvent au 31 décembre 2011 à 233 179 KDT et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Dépôts à vue	189 732	142 340
Dépôts d'épargne	6 626	3 662
Comptes à terme, Bons de Caisse et Valeurs assimilées	29 377	38 890
Autres Sommes dues à la clientèle	7 265	3 183
Dettes rattachées	189	137
Intérêts payés d'avance	(10)	(19)
Total	*233 179*	*188 193*

Note 4.9 – Ressources spéciales

Les ressources spéciales sont nulles au 31 décembre 2011, ce poste comportait un solde de 37 au 31 décembre 2010 KDT dont 282 DT relatifs à des dettes rattachées et correspondent en totalité à des financements sur une ligne italienne (ITL 63 milliards).

Note 4.10 – Autres passifs

Le poste « Autres Passifs » totalise au 31 décembre 2011, **5 788** KDT et s'analyse comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Congés payés et primes au personnel	527	553
Provisions pour risques et charges	424	43
Dettes sociales	258	210
Etat, impôt et taxes	325	256
Comptes suspens de compensation	4 194	2403
Autres	60	39
Total	*5 788*	*3 504*

Note 4.11 – Capitaux propres

A la date du 31 décembre 2011, le capital social s'élevait à 50 000 KDT composé de 5 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 DT.

Le total des capitaux propres de la Banque, avant affectation du résultat de l'exercice 2011, s'élève au 31 décembre 2011 à 26 867 KDT. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Capital	Réserves	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Total
Solde au 31-12-10	50 000	277	(24 728)	1 251	**26 799**
Affectation du résultat 2010			1 251	(1 251)	**0**
Augmentation du capital					**0**
Distribution de bénéfices					**0**
Résultat au 31-12-11				68	**68**
Solde au 31-12-11	**50 000**	**277**	**(23 478)**	**68**	**26 867**

Note 4.12 – Engagements de financement en faveur de la clientèle :

Le poste « Engagements de Financement En Faveur de la Clientèle » totalise au 31 décembre 2011, 16 210 KDT et s'analyse comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Lignes de crédits notifiées à la Clientèle et Non utilisées	16 210	25 799
Total	*16 210*	*25 799*

Note 4.13 – Garanties reçues

Le poste « Garanties reçues » totalise au 31 décembre 2011, 15 176 KDT et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Garanties reçues des banques installées en Tunisie	9 033	5 669
Garanties reçues de la clientèle financières	0	3 301
Garanties réelles reçues de la clientèle (*)	6 143	7 378
Total	**15 176**	**16 348**

(*)Les garanties réelles reçues de la Clientèle concernent uniquement les créances classées

Note 4.14 - Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés s'élèvent au 31 décembre 2011 à **5 399** KDT contre **4 801** KDT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts sur créances sur les établissements bancaires et financiers	4 168	2 965
Intérêts sur créances sur la clientèle	1 231	1 636
Total	*5 399*	*4 801*

Note 4.15 – Commissions (en produits)

Les commissions en produits s'élèvent au 31 décembre 2011 à **2 860** KDT contre **2 326** KDT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Chèques, effets, virements et tenue de compte	763	636
Commission d'intermédiation	744	0
Opérations de commerce extérieur	673	664
Crédits documentaires, engagement de financement et garanties	290	645
Gestion, étude des engagements	127	129
Monétique	156	124
Autres commissions	107	128
Total	*2 860*	*2 326*

Note 4.16 - Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées s'élèvent au 31 décembre 2011 à 1 549 KDT contre 1 602 KDT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts sur dépôts des établissements bancaires et financiers	316	294
Intérêts sur dépôts de la clientèle	1 233	1 308
Total	*1 549*	*1 602*

Note 4.17 – Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif

Les Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif totalisent au 31 décembre 2011 un solde de 194 KDT et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Dotation aux provisions sur risque de crédit	**(228)**	**(56)**
Reprise de provisions sur risque de crédit	**4 252**	**723**
issue d'un abandon de créances	*4 203*	*445*
issue d'une baisse de l'engagement (recouvrement)	*49*	*278*
Pertes sur risque de crédit suite aux abandons de créances	**(4 203)**	**(447)**
Coût Net du Risque de crédit	**(179)**	**220**
Provisions pour Risques & charges Divers	(82)	0
Reprise de provisions pour charges divers	67	1 176
Dotation nette de provisions de l'exercice	**(194)**	**1 396**

Note 4.18 – Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation ont atteint au 31 décembre 2011 un total de 2 543 KDT contre 2 714 KDT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Loyers, Eau et Electricité	574	473
Frais de licences informatiques	562	555
Jetons de présence & frais de conseils d'administration	277	320
Frais de communication	227	284
Divers honoraires	148	171
Frais divers d'exploitation	755	911
Total	**2 543**	**2 714**

Note 4.19 - Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires

Les autres éléments ordinaires totalisent au 31 décembre 2011 un solde de 4 KDT.

Note 4.20 - Impôt sur les sociétés

La banque est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 35 % sur la base du bénéfice imposable. Le bénéfice imposable provisoire au titre de l'exercice 2011 s'établit comme suit :

- Résultat comptable avant impôt	68
- Charges non déductibles (réintégrations)	4500
- Produits non imposables (déductions)	(4568)
- Résultat fiscal	0
Taux d'impôt	*35 %*
- Impôt sur les sociétés (minimum d'impôt)	7

Notant qu'au cours de l'exercice 2010 la banque a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi couvrant tous les impôts et taxes.

Les résultats préliminaires de ladite vérification se détaillent comme suit :

- Impôts et pénalités à payer 104 KTD ;
- Redressement du crédit d'IS de 390 KTD.

En se basant sur les éléments de réponses établis en collaboration avec notre consultant fiscal, nous estimons que le risque fiscal réellement encourus pourrait être ramené à :

- Impôts et pénalités à payer 72 KTD ;
- Redressement du crédit d'IS de 73 KTD.

Conformément à la réglementation en vigueur, la banque a formulé ses avis et observations sur la proposition de redressement dans les délais prévus. Depuis, la banque est en attente d'une contre réponse de la part de l'Administration fiscale.

Note 4.21 – Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités de la Banque ont atteint au 31 décembre 2011, 216 422 KDT détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT (4.1)	4 497	6 116
Créances sur les Etablissements Bancaires (autres que crédits accordés aux Etab. Bancaires et financiers)	237 495	191 610
Dépôts et Avoirs des Etablissements Bancaires.	(25 326)	(20 125)
Total	*216 666*	*177 601*

AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 4.22 – Ventilation des actifs et des passifs selon leur durée résiduelle

	Inf. à 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 an à 5 ans	Sup. à 5 ans	Durée indéterminée	Total
ACTIFS							
• Caisse et avoirs auprès de la BCT, TGT et CCP	0	0	0	0	0	4 497	**4 497**
• Créances sur les établissements bancaires et financiers	183 942	32 352	0	6 756	0	21 497	**201 611**
• Créances sur la clientèle	12 076	967	1 101	10 785	5 339	4 404	**34 672**
• Portefeuille-d'investissement	0	0	0	0	0	52	**52**
• Valeurs immobilisées	0	0	0	0	0	1 649	**1 649**
• Autres actifs	0	0	0	0	4 155	2 129	**6 284**
Total	**196 018**	**33 319**	**1 101**	**17 541**	**9 494**	**34 228**	**291 701**
PASSIFS							
• Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	15 003	0	0	0	0	10 866	**25 867**
• Dépôts et avoirs de la clientèle	6 631	4 904	3 656	3 085	0	214 903	**233 179**
• Autres passifs	4 777	0	0	0	0	1 101	**5 788**
CAPITAUX PROPRES	0	0	0	0	0	26 867	**26 867**
Total	**26 411**	**4 904**	**3 656**	**3 085**	**0**	**253 645**	**291 701**
Position nette	**169 607**	**28 415**	**(2 555)**	**14 456**	**9 494**	**(219 417)**	**0**

Note 4.23 - Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011, se présentent comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
Résultat net **(en DT)**	67 534	1 251 175
Résultat net attribuable aux actions ordinaires **(en DT)**	67 534	1 251 175
Nombre moyen d'actions ordinaires	5 000 000	4 500 000
Résultat par action **(en DT)**	**0,014**	**0,250**

Le résultat par action ainsi déterminé correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Note 4.24 – Transactions avec les parties liées

1. Conformément au contrat de bail conclu en 2008 avec ABC-Tunis portant sur la sous-location du siège social y compris le parking. Le total des loyers payés par ABC Tunisie au titre de 2011 s'élève à 250 KDT HT.

2. Conformément à la convention de répartition des charges communes conclue en 2008 avec ABC Tunis Branch et qui fixe le « Timesheet » comme critère de détermination des clés de répartition des ces charges, les taux relatifs à 2010, sont comme suit:

   -68% et 71% respectivement pour les frais du personnel et les autres frais contre 64% en 2010, en ce qui concerne ABC Tunisie.

   -32% et 29% respectivement pour les frais du personnel et les autres frais contre 36% en 2010, en ce qui concerne ABC Tunis Branch.

   Le total des charges communes payées par ABC Tunisie a atteint au 31 décembre 2011, 934 KDT HT.
   En contre partie la banque a refacturé de sa part un total 1 508 KDT HT au titre de la même période.

3. Durant 2011, ABC Tunisie a reçu 59 KTD comme rémunération de ses dépôts auprès d'ABC Tunis Branch et a payé 149 KTD en tant qu'intérêts encourus en rémunération des dépôts de cette même banque chez ABC Tunisie.

4. Durant 2011, ABC Tunisie a reçu 1 741 KTD comme rémunération de ses placements auprès d'ABC Tunis Branch et 13 KTD comme intérêts sur comptes débiteurs de cette dernière.

5. Durant 2011, ABC Tunisie a reçu 744 KTD comme commission d'intermédiation et 30 KTD au titre d'assistance technique auprès de (ABC B.S.C)

6. Durant 201, ABC Tunisie a reçu une garantie de la part de ABC Tunis Branch et ce en couverture du crédit accordé à TUNISIE LEASING. Au 31/12/2011, l'encours de cette garantie s'élève à 7 000 KTD.

7. De sa part, ABC Tunisie a donné en faveur de ABC Tunis Branch une garantie en couverture de l'engagement donné par cette dernière à la relation SICAR ZARAT pour un montant de 2 404 KTND (soit 1 600k USD).

8. Les rémunérations et avantages octroyés au Directeur Général au cours de 2011 sont composés d'une rémunération brute de 512 290 dinars et d'avantages en nature d'une valeur de 5 584 dinars.

9. L'enveloppe globale brute des jetons de présence octroyés aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 s'est élevée à 220 KTD.

Note 4.25 – Affaires contentieuses :

Il est a signalé les faits juridiques suivants :

<u>Affaire 1</u>

Une relation a intenté une action en référé contre la Banque pour transferts illégaux entre ABC Tunis Branch et ABC Tunisie en réclamant la somme de 3.000.000 DT objet des dis transferts;
Il a intenté une action en référé réclamant le paiement immédiat de 50% de la somme demandée et la banque a obtenu gain de cause en première instance et en appel.

Par ailleurs, le client a intenté une affaire au fond pour le même objet et il n'a pas eu gain de cause en première instance ainsi qu'en appel.

En date du 09 février 2011, la même relation a intenté un pourvoi en cassation pour la même affaire.

En date du 14 Juin 2011, la cour de cassation a instauré le renvoi de l'affaire à la cour d'appel avec une nouvelle composition. En ce sens, la Banque a reçu une convocation pour se présenter à la cour d'appel le 09 Février 2012.

Affaire 2

Une deuxième relation a intenté une action en référé contre la Banque pour transferts illégaux entre ABC Tunis Branch et ABC Tunisie et réclame la somme de 4.500.000 USD. Il a été débouté en première instance ainsi qu'en appel.
En Mars 2011, le client s'est poursuit en cassation.
En Septembre 2011, la cour de cassation a instruit le renvoi de l'affaire devant la cour d'appel avec une nouvelle composition. En ce sens, la Banque a reçu une convocation pour se présenter à la cour d'appel le 14 Mars 2012.

Note 4.26 – Evénements postérieurs à la clôture :

L'audience d'appel relative à la première affaire prévue pour le 09 février 2012 à été ajournée pour 15 Mars 2012.

Ces états financiers sont autorisés par le Conseil d'Administration du 08 Mars 2012. En conséquence, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

Consulting Management & Governance
Société inscrite au tableau de l'OECT
Centre Nawrez Bloc C –App n° 24,
passage du lac Edward-Les Berges du Lac
2035-Tunis-Tunisie
Tél : 71 962 539 / Fax : 71 862 871

ARAB BANKING CORPORATION -TUNISIE
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers - exercice clos le 31-12-2011

Messieurs les actionnaires de Arab Banking Corporation -Tunisie

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de Arab Banking Corporation - Tunisie (ABC Tunisie) arrêtés au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I - Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de ABC Tunisie, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 26 867 KDT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 68 KDT.

1) Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

2) Responsabilité des commissaires aux comptes

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

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

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

3) Opinion sur les états financiers

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

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la banque est défenderesse dans deux procès l'opposant à deux de ses anciennes relations et se voit réclamer le paiement de dédommagements portant sur des montants significatifs (Cf. note aux états financiers 4.25). L'issue finale de ces procès ne peut actuellement être anticipée et, de ce fait, aucune provision au titre d'un passif éventuel pouvant résulter de cette action en justice n'a été constituée dans les états financiers.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

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

Par ailleurs et 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 n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 16 avril 2012

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Consulting Management & Governance
Haythem AMOR

RAPPORT SPECIAL

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

Consulting Management & Governance
Société inscrite au tableau de l'OECT
Centre Nawrez Bloc C –App n° 24,
passage du lac Edward-Les Berges du Lac
2035-Tunis-Tunisie
Tél : 71 962 539 / Fax : 71 862 871

ARAB BANKING CORPORATION -TUNISIE
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Etats financiers - exercice clos le 31-12-2011

Messieurs les actionnaires de Arab Banking Corporation - Tunisie

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits et de l'article 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte 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 à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

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

II. Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures:

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

1. ABC Tunisie a reçu une garantie de la part de ABC Tunis Branch et ce en couverture du crédit accordé à TUNISIE LEASING. Au 31/12/2011, la valeur de cette garantie s'élève à 7 000 KDT. L'accord portant sur la garantie en question prévoit une rémunération annuelle fixe de 250 USD en faveur de ABC Tunis Branch.

2. ABC Tunisie a donné en faveur de ABC Tunis Branch une garantie en couverture de l'engagement donné par cette dernière à la relation MEDEX Petroleum pour un montant de 2 404 KDT. L'accord portant sur la garantie en question ne prévoit pas de rémunération en faveur de ABC Tunisie.

3. ABC Tunisie a conclu en 2008 avec ABC Tunis Branch, un contrat de bail annuel prenant effet le 1er avril 2008, portant sur la sous location du siège social en plus d'un parking de 86 places. Le montant du loyer payé au titre de l'exercice 2011 est de 250 KDT (hors taxes).

4. ABC Tunisie et ABC Tunis Branch ont conclu une convention, de répartition des charges communes, qui considère le critère du temps de travail «Time Sheet» comme base de détermination des clés de répartition de ces charges.

En conséquence les charges communes aux deux banques ont été refacturées dans les deux sens comme suit :

- ABC Tunisie refacture à ABC Tunis Branch 32% et 29% respectivement pour les frais du personnel et les autres frais;
- ABC Tunis Branch refacture à ABC Tunisie 68% et 71% respectivement pour les frais du personnel et les autres frais.

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

Consulting Management & Governance
Société inscrite au tableau de l'OECT
Centre Nawrez Bloc C –App n° 24,
passage du lac Edward-Les Berges du Lac
2035-Tunis-Tunisie
Tél : 71 962 539 / Fax : 71 862 871

Le montant des charges supportées par ABC Tunisie au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à 934 KDT (hors taxes). Pour la même période ABC Tunis Branch a supporté 1 508 KDT (hors taxes).

La convention précitée a été autorisée par le Conseil d'Administration du 18 avril 2008.

5. Durant 2011, ABC Tunisie a reçu 744 KDT comme commission d'intermédiation et 30 KDT au titre d'assistance technique auprès de (ABC B.S.C).

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants :

1. 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 rémunérations et avantages octroyés au nouveau Directeur Général sont composés d'une rémunération brute de 512 290 dinars et d'avantages en nature d'une valeur de 5 584 dinars.
- L'enveloppe globale brute des jetons de présence octroyés aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 s'est élevée à 220 000 dinars.

2. Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, se présentent comme suit (en DT)

	Directeur Général		**Administrateurs**	
	Charges de l'exercice	**Passif au 31/12/2011**	**Charges de l'exercice**	**Passif au 31/12/2011**
Avantages à court terme	517 874	56 767	220 000	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-
Autres avantages à long terme	-	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	-
TOTAL	**517 874**	**56 767**	**220 000**	**-**

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nous n'avons reçu aucun avis de la part de votre Conseil d'Administration concernant d'autres opérations régies par les dispositions desdits articles et nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

Tunis, le 16 avril 2012

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Consulting Management & Governance
Haythem AMOR

2012 AS 538

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2012

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 31 mars 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 31 mars 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 211 394 532 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 1 639 846 Dinars Tunisiens.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 31 mars 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur la note 3.10 décrivant l'incertitude relative au dénouement de défaut de paiement de la dernière échéance au 1er Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000», dont le montant s'élève en principal à 62.500 dinars et en intérêts à 3.652 dinars. La valeur liquidative arrêtée au 31 Mars 2012 est calculée sans tenir compte de cet incident. Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, 30 Avril 2012

Le Commissaire aux Comptes

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/03/2012 en (DT)

	LIBELLE	NOTE	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
	ACTIFS				
AC1	**PORTEFEUILLE-TITRES**	3.1	**163 719 780,352**	**124 726 544,541**	**158 625 052,501**
	a- Obligations et valeurs assimilées		163 719 780,352	124 726 544,541	158 625 052,501
AC2	**PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES**	3.2	**47 613 419,890**	**79 072 210,728**	**46 392 473,761**
	a- Placements monétaires		16 366 318,962	44 322 395,175	17 878 697,992
	b- Disponibilités		31 247 100,928	34 749 815,553	28 513 775,769
AC3	**CREANCES D'EXPLOITATION**	3.3	**0,000**	**0,000**	**0,000**
AC4	**Autres actifs**		**61 331,508**	**0,000**	**66 772,604**
	TOTAL ACTIF		**211 394 531,750**	**203 798 755,269**	**205 084 298,866**
	PASSIFS		**482 917,364**	**767 927,042**	**476 367,250**
PA1	**Opérateurs créditeurs**	3.4	419 333,855	728 535,564	413 559,411
PA2	**Autres créditeurs divers**	3.5	63 583,509	39 391,478	62 807,839
	ACTIF NET		**210 911 614,386**	**203 030 828,227**	**204 607 931,616**
CP1	**Capital**	3.6	**202 365 334,933**	**194 854 676,586**	**197 851 223,523**
CP2	**Sommes distribuables**	3.7	**8 546 279,453**	**8 176 151,641**	**6 756 708,093**
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		6 910 907,767	6 498 821,260	1 204,774
	b- Sommes distribuables de l'exercice		1 635 371,686	1 677 330,381	6 755 503,319
	TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		**211 394 531,750**	**203 798 755,269**	**205 084 298,866**

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/03/2012 en (DT)

	LIBELLE	NOTE	Période du 01.01.12 au 31.03.12	Période du 01.01.11 au 31.03.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
PR1	**Revenus du portefeuille-titres**		**1 747 934,773**	**1 400 772,186**	**6 304 665,131**
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.1	1 747 934,773	1 400 772,186	6 304 665,131
PR2	**Revenus des placements monétaires**	3.2	**369 168,830**	**757 991,513**	**2 263 275,263**
	Total des revenus des placements		**2 117 103,603**	**2 158 763,699**	**8 567 940,394**
CH1	**Charges de gestion des placements**	3.8	-419 333,856	-401 870,397	-1 614 439,313
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		**1 697 769,747**	**1 756 893,302**	**6 953 501,081**
CH2	Autres charges	3.9	-56 799,160	-67 196,244	-270 605,352
	RESULTAT D'EXPLOITATION		**1 640 970,587**	**1 689 697,058**	**6 682 895,729**
	Régularisation du résultat d'exploitation		-5 598,901	-12 366,677	72 607,590
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**1 635 371,686**	**1 677 330,381**	**6 755 503,319**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation** (annulation)		5 598,901	12 366,677	-72 607,590
	Variation des +/- values potentielles sur titres		36 426,388	-51 869,700	-130 863,267
	+/- values réalisées sur cession des titres		-37 550,749	52,134	-161,490
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		**1 639 846,226**	**1 637 879,492**	**6 551 870,972**

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/03/2012 en (DT)

LIBELLE	Période du 01.01.12 au 31.03.12	Période du 01.01.11 au 31.03.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	**1 639 846,226**	**1 637 879,492**	**6 551 870,972**
a- Résultat d'exploitation	1 640 970,587	1 689 697,058	6 682 895,729
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	36 426,388	-51 869,700	-130 863,267
c- +/- values réalisées sur cession des titres	-37 550,749	52,134	-161,490
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	**0,000**	**0,000**	**-6 294 429,129**
AN3- Transactions sur le capital	**4 663 836,544**	**-7 894 583,570**	**-4 937 042,532**
a- Souscription	**47 873 913,372**	**34 162 037,790**	**166 605 648,486**
- Capital	46 766 700,000	33 362 700,000	164 017 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-631 046,821	-431 794,043	-2 176 957,431
- Régularisation des sommes distribuables	1 738 260,193	1 231 131,833	4 765 405,917
b- Rachats	**43 210 076,828**	42 056 621,360	171 542 691,018
- Capital	42 189 700,000	41 090 000,000	168 626 400,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-569 282,592	-531 229,013	-2 234 046,529
- Régularisation des sommes distribuables	1 589 659,420	1 497 850,373	5 150 337,547
VARIATION DE L'ACTIF NET	**6 303 682,770**	**-6 256 704,078**	**-4 679 600,689**
AN4- ACTIF NET			
a- Début de période	204 607 931,616	209 287 532,305	209 287 532,305
b- Fin de période	210 911 614,386	203 030 828,227	204 607 931,616
AN5- NOMBRE D'ACTIONS	**45 770**	**-77 273**	**-46 092**
a- Début de période	2 005 546	2 051 638	2 051 638
b- Fin de période	2 051 316	1 974 365	2 005 546
VALEUR LIQUIDATIVE	**102,817**	**102,833**	**102,021**
AN6- TAUX DE RENDEMENT	**3,13%**	**3,28%**	**3,24%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-03-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparait également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2012 d'obligations et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

BTA	(1)	91 695 726,562
Obligations des Sociétés	(2)	72 021 555,160
Divers (intérêts intercalaires AIL 2012-1)		2 498,630
Total		**163 719 780,352**

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Bons de trésor assimilable :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif Net
BTA		**89 950 493,187**	**91 695 726,562**	**43,48%**
BTA022015	5 981	6 374 338,926	6 160 334,166	2,92%
BTA032016	8 000	7 755 600,000	7 812 410,022	3,70%
BTA032019	2 000	1 940 400,000	1 950 303,524	0,92%
BTA042014	4 511	4 956 416,140	4 890 159,316	2,32%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	8 338 805,788	3,95%
BTA072014	300	343 902,000	327 066,398	0,16%
BTA072017	7 170	7 225 004,355	7 491 031,163	3,55%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	31 874 621,938	15,11%
BTA102013	7 360	7 262 772,810	7 506 485,074	3,56%
BTA102015	500	490 600,000	500 154,115	0,24%
BTA102018	15 000	14 519 000,000	14 844 355,059	7,04%

(2) Obligations :

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif Net
Obligations des Sociétés		**70 679 031,000**	**72 021 555,160**	**34,15%**
AIL 2009-1	7 000	280 000,000	281 511,695	0,13%
AIL 2010-1	18 000	1 440 000,000	1 499 323,280	0,71%
AIL 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,47%
AMENBANK ES2009	30 000	2 599 800,000	2 656 785,345	1,26%
AMENBANK2001	19 000	190 000,000	197 084,386	0,09%
AMENBANK2006	15 000	750 000,000	754 948,806	0,36%
AMENBANK2008(B)	20 000	1 700 000,000	1 781 674,318	0,84%
AMENBANKES2011-1	10 000	1 000 000,000	1 025 066,667	0,49%
AMENBANKSUB2010	18 000	1 680 000,000	1 716 135,126	0,81%
ATBSUB09 LIGA1	19 000	1 900 000,000	1 956 500,349	0,93%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	2 000 000,000	2 062 938,532	0,98%
ATL 2008 (ES)	2 000	200 000,000	206 824,045	0,10%
ATL 2009	5 000	300 000,000	311 973,771	0,15%
ATL 2010-1	23 000	1 840 000,000	1 889 830,821	0,90%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000,000	2 022 360,657	0,96%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000,000	1 006 557,378	0,48%
ATL2007/1	10 000	200 000,000	206 137,706	0,10%
ATL2009/2	17 000	1 700 000,000	1 737 260,657	0,82%

ATL2009/3	18 000	1 080 000,000	1 091 251,476	0,52%
ATTIJARI BANK 10	50 000	4 285 700,000	4 319 023,328	2,05%
ATTIJLEAS 2010-1	20 000	1 600 000,000	1 636 885,684	0,78%
BH 2009CATB	50 000	5 000 000,000	5 053 289,619	2,40%
BHSUB07	30 000	1 800 000,000	1 822 781,792	0,86%
BNASUB09	23 000	1 993 180,000	2 077 873,814	0,99%
BTE 2009	20 000	1 600 000,000	1 636 537,706	0,78%
BTE 2010	10 000	900 000,000	920 152,132	0,44%
BTE 2010 V	10 000	900 000,000	917 407,179	0,43%
BTK09 CAT(A)	19 000	1 357 151,000	1 361 606,892	0,65%
BTK09 CAT(B)	15 000	1 200 000,000	1 204 123,529	0,57%
CIL 2007/1	20 000	400 000,000	404 603,279	0,19%
CIL 2010-1	22 000	1 760 000,000	1 809 885,903	0,86%
CIL 2010-2	10 000	800 000,000	814 098,362	0,39%
CIL 2011-1	10 000	800 000,000	804 424,045	0,38%
CIL2009/1	5 000	300 000,000	309 232,788	0,15%
CIL2009/2	20 000	1 200 000,000	1 228 055,739	0,58%
CIL2009/3	20 000	1 200 000,000	1 208 675,411	0,57%
HL 2010-1	10 000	800 000,000	826 255,739	0,39%
PANOBOIS 2007	1 500	120 000,000	126 086,559	0,06%
STB2010-1	46 000	3 680 000,000	3 683 260,606	1,75%
STM 2007	4 000	240 000,000	246 580,985	0,12%
TL2007-1	30 000	600 000,000	608 183,607	0,29%
TLS SUB2010	10 000	800 000,000	803 289,181	0,38%
TLS2008-2	10 000	400 000,000	407 160,657	0,19%
TLS2008-3	8 000	320 000,000	322 955,192	0,15%
TLS2009-1	10 000	400 000,000	401 709,590	0,19%
TLS2009-2	30 000	1 800 000,000	1 800 606,576	0,85%
TLS2010-1	15 000	1 200 000,000	1 241 000,000	0,59%
TLS2010-2	20 000	1 600 000,000	1 625 565,028	0,77%
TLS2011-1	20 000	2 000 000,000	2 074 404,372	0,98%
TLS2011-2	10 000	1 000 000,000	1 020 158,471	0,48%
TLS2011-3	10 000	1 000 000,000	1 008 055,739	0,48%
TLSUB2007	20 000	400 000,000	414 933,335	0,20%
UIB2009-1 CAT A	20 000	1 600 000,000	1 647 921,312	0,78%
UIB2009-1 CAT B	20 000	1 733 200,000	1 787 582,703	0,85%
UTL2005/1	11 500	230 000,000	236 475,192	0,11%
WIFAK LEASE 2010	10 000	800 000,000	806 548,099	0,38%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.12 au 31.03.12	Période du 01.01.11 au 31.03.11
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	1 253 023,252	888 473,324
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	494 911,521	512 298,862
TOTAL	**1 747 934,773**	**1 400 772,186**

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2012 à 47 613 420 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	16 366 318,962
Disponibilités	(2)	31 247 100,928
Total		**47 613 419,890**

(1)Placements monétaires :

a- BTCT :

Ligne	Quantité	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
BTCT 190213 52S	3 000	2 882 241,231	2 890 638,087	1,37%
BTCT 240412 52S	500	477 058,268	494 244,624	0,23%
BTCT 240412 52S	500	476 819,424	494 184,153	0,23%
BTCT 240412 52S	500	476 580,819	494 123,729	0,23%
Total placement BTCT		**4 312 699,742**	**4 373 190,593**	**2,07%**

b- Certificats de dépôt :

Emetteur	Garant	Taux de Rémunérat.	durée	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	998 482,883	999 848,029	0,47%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	1 497 724,324	1 499 658,098	0,71%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	998 482,883	999 696,116	0,47%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	998 482,883	999 620,181	0,47%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	1 497 724,324	1 499 316,390	0,71%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	998 482,883	999 468,354	0,47%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	1 497 724,324	1 498 974,877	0,71%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	499 241,441	499 582,436	0,24%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	1 497 724,324	1 498 633,558	0,71%
UBCI	UBCI	3,42%	20 jours	499 241,441	499 468,707	0,24%
UBCI	UBCI	3,42%	21 jours	998 482,883	998 861,623	0,47%
Total placement certificats de dépôt				**11 981 794,593**	**11 993 128,369**	**5,69%**

(2) Disponibilités :

Libellé	31/03/2012
Dépôts à terme	30 700 000
Intérêts courus/ DAT (POT)	110 483
Intérêts courus/DAV (POT)	21 854
Avoirs en banque	414 764
Total	**31 247 101**

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01.01.12 au 31.03.12	Période du 01.01.11 au 31.03.11
Intérêts des bons de trésor	78 322,357	78 172,760
Intérêts des certificats de dépôt	64 864,246	315 104,599
Intérêts sur les avoirs bancaires	225 982,227	364 714,154
TOTAL	**369 168,830**	**757 991,513**

3.3- Créances d'exploitation :

Libellé	31/03/2012
Créances d'exploitation	**0,000**
Intérêts Emprunts BATAM	152 326,647
Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3 703 000,000
Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3 855 326,647

3.4- Opérateurs créditeurs:

Libellé	31/03/2012
Opérateurs créditeurs	**419 333,855**
Frais de gestionnaire	55037,571
Frais de dépositaire	52416,738
Frais de distributeur	311879,546

3.5- Autres créditeurs divers:

Libellé	31/03/2012
Autres créditeurs divers	**63 583,509**
Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000
Redevance CMF	18 283,088
Charges à payer sur exercice antérieur	45 198,306
Charges et produit en attente de régul.	0,000
Produit perçu d'avance	0,000
Budget des charges à payer sur ex. en cours	102,115

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2011	
* Montant	200 554 600
* Nombre de titres	2 005 546
* Nombre d'actionnaires	2 280
Souscriptions réalisées	
* Montant	46 766 700
* Nombre de titres émis	467 667
Rachats effectués	
* Montant	42 189 700
* Nombre de titres rachetés	421 897
Capital au 31/03/2012	
* Montant	205 131 600
* Nombre de titres	2 051 316
* Nombre d'actionnaires	2 307

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 31/03/2012 s'élève à 6 303 683dinars.
Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 31/03/2012 est de 2 051 316 contre 2 005 546 au 31/12/2011.

	Mvt sur le capital	**Mvt sur l'Actif Net**
Capital début de période au 31/12/2011	**197 851 223,523**	**197 851 223,523**
Souscriptions de la période	**46 766 700,000**	**46 766 700,000**
Rachats de la période	**-42 189 700,000**	**-42 189 700,000**
Autres mouvements	**-62 888,590**	**8 483 390,863**
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-1 124,361	-1 124,361
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-61 764,229	-61 764,229
- Sommes distribuables de la période		8 546 279,453
Capital fin de période au 31/03/2012	**202 365 334,933**	**210 911 614,386**

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2011 s'élèvent à 8 546 279 DT contre 6 756 708DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2012	31/12/2011
Sommes distribuables	**8 546 279,453**	**6 756 708,093**
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	6 910 907,767	1 204,774
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 635 371,686	6 755 503,319

3.8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre ALYSSA SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libellé	31/03/2012
CH 1 Charges de gestion des placements	**419 333,856**
Rémunération du gestionnaire	55 037,571
Rémunération du dépositaire	52 416,738
Rémunération du distributeur	311 879,547

3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,2% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

Libellé	31/03/2012
CH 2 Autres charges	**56 799,160**
Redevance CMF	52 416,738
Services bancaires et assimilés	0,000
Charges diverses	6,466
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000
Abonnement des charges budgétisées	4 375,956

3.10 Emprunt Obligataire HOURIA 2000

Alyssa Sicav a souscrit dans 2 tranches de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 » en juin 2001 pour un montant global de 500.000 dinars tunisiens réparti comme suit: tranche B pour une valeur de 450.000 dinars garantie par la BTK et tranche C pour une valeur de 50.000 dinars garantie par la BTL. Cet emprunt est assorti d'une garantie à première demande auprès de quatre banques (STB, BTL, TQB et BTK). Toutes les échéances précédentes ont été réglées sauf celle relative à la dernière échéance en date du 1er Juin 2011 d'un montant en principal s'élevant à 62.500 dinars et en intérêts à 3.652 dinars.

Devant cette situation, et pour préserver les intérêts des épargnants et garder leurs confiances, le gestionnaire de la SICAV UBCI Finance a procédé à l'envoi :
- Des réclamations pour le règlement de l'échéance précitée à l'intermédiaire chargé de l'opération, les banques susmentionnées et l'administrateur judiciaire de la société émettrice « Balnéaire et Touristique HOURIA PALACE » ;
- Une Lettre d'information à l'inspection générale de la Banque Centrale de Tunisie ;
- Lettre d'information au Conseil du Marché Financier. Ce dernier se fondant sur les dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier a procédé en outre des envois des lettre de sommations aux banques garantes, au dépôt auprès du tribunal de 1ére instance de Tunis d'une demande d'injonction de payer à l'encontre desdites banques (demande rejetée par le juge).

Suite aux réponses reçues, il a été décidé de transférer le dossier à la direction des affaires spéciales et de recouvrements contentieux de l'UBCI (dépositaire), afin d'entamer les procédures judiciaires.
Le conseil d'administration tenu le 24 avril 2012, constatant que le dénouement sera différé dans le temps, a décidé de constater une perte d'égal montant. L'affectation de cette perte s'imputera sur la Valeur liquidative du week end et en deux fois par tranches de 33.000 dinars courant le 2éme trimestre de l'exercice 2012.

UNIVERS ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2012

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNIVERS ACTIONS SICAV » au 31 mars 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 31 mars 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 2 831 637 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 60 672 Dinars Tunisiens.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UNIVERS ACTIONS SICAV » au 31 mars 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, 30 Avril 2012

Le Commissaire aux Comptes

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

UBCI UNIVERS Actions SICAV

BILAN

Arrêté le 31/03/2012(en DT)

	ACTIF	**Note**	**31/03/2012**	**31/03/2011**	**31/12/2011**
AC1	**PORTEFEUILLE TITRES**	3.1	**2 216 637,987**	**2 352 673,729**	**2 408 418,945**
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 216 637,987	2 352 673,729	2 408 418,945
AC2	**PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES**	3.2	**614 999,329**	**734 691,124**	**624 679,486**
a-	Placements monétaires		337 241,111	424 919,193	344 905,329
b-	Disponibilités		277 758,218	309 771,931	279 774,157
AC3	**Créances d'exploitation**		**0,003**	**0,000**	**0,003**
	Créances d'exploitation		0,003	0,000	0,003
	TOTAL ACTIF		**2 831 637,319**	**3 087 364,853**	**3 033 098,434**

	PASSIF		**31/03/2012**	**31/03/2011**	**31/12/2011**
PA1	**Opérateurs créditeurs**	**3.3**	**9 813,896**	**18 071,050**	**10 587,591**
PA2	**Autres créditeurs divers**	**3.4**	**27 142,557**	**21 409,172**	**21 878,732**
	TOTAL PASSIF		**36 956,453**	**39 480,222**	**32 466,323**
CP1	**Capital**	3.5	**2 798 743,519**	**3 057 856,766**	**2 991 131,908**
	Capital en nominal		2 609 500,000	3 087 600,000	2 861 900,000
	Capital en début de période		2 861 900,000	3 118 900,000	3 118 900,000
	Emission en nominal		0,000	724 800,000	2 034 600,000
	Rachat en nominal		-252 400,000	-756 100,000	-2 291 600,000
	Sommes non distribuables		189 243,519	-29 743,234	129 231,908
	Sommes non distribuables exercices antérieurs		129 231,908	332 485,958	332 485,958
	Sommes non distribuables exercice en cours		60 011,611	-362 229,192	-203 254,050
CP2	**Sommes distribuables**	3.6	**-4 062,653**	**-9 972,135**	**9 500,203**
	Sommes distribuables exercices antérieurs		8 662,351	3 563,928	12,225
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		-12 725,004	-13 536,063	9 487,978
	ACTIF NET		**2 794 680,866**	**3 047 884,631**	**3 000 632,111**
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**2 831 637,319**	**3 087 364,853**	**3 033 098,434**

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/03/2012(en DT)

		Note	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
PR1	**Revenus de portefeuille- titres**				
a-	Dividendes		0,000	0,000	64 923,475
PR2	**Revenus des placements monétaires**	3.2	2 998,832	3 244,244	12 468,374
	Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		**2 998,832**	**3 244,244**	**77 391,849**
CH1	**- Charges de gestion des placements**	3.7	-9 813,896	-10 769,580	-42 014,633
	- Revenu Net des placements		**-6 815,064**	**-7 525,336**	**35 377,216**
CH2	- Autres charges	3.8	-6 276,024	-6 061,578	-25 796,687
	RESULTAT D'EXPLOITATION		**-13 091,088**	**-13 586,914**	**9 580,529**
	Régularisation du résultat d'exploitation		366,084	50,851	-92,551
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**-12 725,004**	**-13 536,063**	**9 487,978**
PR4	**- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)**		**-366,084**	**-50,851**	**92,551**
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-176 079,589	-350 063,887	-352 304,607
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		252 368,351	0,000	163 325,646
	Frais de négociation		-2 525,489	-693,499	-3 590,519
	Résultat non distribuable		**73 763,273**	**-350 757,386**	**-192 569,480**
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		**60 672,185**	**-364 344,300**	**-182 988,951**

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/03/2012(en DT)

	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**60 672,185**	**-364 344,300**	**-182 988,951**
a- Résultat d'exploitation	-13 091,088	-13 586,914	9 580,529
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-176 079,589	-350 063,887	-352 304,607
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	252 368,351	0,000	163 325,646
d- Frais de négociation de titres	-2 525,489	-693,499	-3 590,519
AN 2- *DISTRIBUTION DE DIVIDENDES*	**0,000**	**0,000**	**-3 516,240**
AN 3 - *TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL*	**-266 623,430**	**-42 757,084**	**-267 848,713**
a- Souscriptions	**0,000**	**738 182,209**	**2 001 925,767**
Capital	0,000	724 800,000	2 034 600,000
Régularisation des sommes non distribuables	0,000	14 362,460	-30 343,704
Régularisation des sommes distribuables	0,000	-980,251	-2 330,529
b- Rachat	**-266 623,430**	**-780 939,293**	**-2 269 774,480**
Capital	-252 400,000	-756 100,000	-2 291 600,000
Régularisation des sommes non distribuables	-13 751,662	-25 834,266	19 659,134
Régularisation des sommes distribuables	-471,768	994,973	2 166,386
VARIATION DE L'ACTIF NET	**-205 951,245**	**-407 101,384**	**-454 353,904**
AN 4 - ACTIF NET	**0,000**	**0,000**	**0,000**
a- en début de période	3 000 632,111	3 454 986,015	3 454 986,015
b- en fin de période	2 794 680,866	3 047 884,631	3 000 632,111
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS			
a- en début de période	28 619,000	31 189,000	31 189,000
b- en fin de période	26 095,000	30 876,000	28 619,000
VALEUR LIQUIDATIVE	**107,096**	**98,713**	**104,847**
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	**8,60%**	**-44,16%**	**-5,25%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparait également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparait également comme composante du résultat net de l'exercice.
La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/03/2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bouse précédant la date du 31/12/2012, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.
La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3- Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres:

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2012 de d'actions et valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		**1 592 160,687**	**2 216 637,987**	**79,32%**
ADWYA	6 056	14 038,912	46 437,408	1,66%
ARTES	10 000	116 975,362	103 070,000	3,69%
ATB	18 000	63 910,644	104 112,000	3,73%
ATL	23 990	60 406,758	119 926,010	4,29%
ATTIJARI BANK	14 125	204 982,599	236 212,375	8,45%
BIAT	3 000	155 661,754	214 065,000	7,66%
BT	19 560	110 281,612	216 587,880	7,75%
BTE (ADP)	2 000	44 364,326	60 020,000	2,15%
C I L	3 000	30 583,476	53 856,000	1,93%
ENNAKL	12 301	137 038,700	127 266,146	4,55%
MONOPRIX	7 500	99 741,888	262 905,000	9,41%
POULINA GP HOLD	1 928	10 619,660	15 069,248	0,54%
STAR	1 310	170 388,000	208 072,540	7,45%
TAIR	47 000	89 591,439	73 038,000	2,61%
TELNET	6 300	52 829,000	54 387,900	1,95%
TLS	4 728	49 864,256	125 878,272	4,50%
TPR	12 983	68 551,802	85 376,208	3,05%
UIB	6 000	112 330,499	110 358,000	3,95%
Droits		**0,000**	**0,000**	**0,00%**
0	0	0,000	0,000	0,00%
TOTAL		**1 592 160,687**	**2 216 637,987**	**79,32%**

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2012 à 614 999 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	337 241,111
Disponibilités		277 758,218
Total		**614 999,329**

(1)Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 190213 52S	28/02/2012	350	336 261,477	337 241,111	12,07%
TOTAL			**336 261,477**	**337 241,111**	**12,07%**

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11
Intérêts des bons de trésor	2 998,832	3 244,244
Total placements monétaires	**2 998,832**	**3 244,244**

3.3 –Opérateurs créditeurs:

Libellé	31/03/2012
Opérateurs créditeurs	**9 813,896**
Frais du Gestionnaire	2 803,971
Frais du Dépositaire	700,996
Frais du Distributeur	6 308,929

3.4-Autres créditeurs divers:

Libellé	31/03/2012
Autres créditeurs divers	**27 142,557**
Etat retenue à la source	0,000
Redevance CMF	239,201
Charges à payer ex. ant.	21 610,313
Charges et produit en attente de régul.	0,000
Budget des charges à payer ex. en cours	5 293,043

3.5 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2011	
* Montant	2 861 900,000
* Nombre de titres en circulation	28 619
* Nombre d'actionnaires	46
Souscriptions Réalisées	
* Volume	0,000
* Nombre de titres émis	0
Rachats Effectués	
* Volume	252 400,000
* Nombre de titres rachetés	2 524
Capital au 31/03/2012	
* Volume	2 609 500,000
* Nombre de titres en circulation	26 095
* Nombre d'actionnaires	62

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 31/03/2012 s'élève à (205 951) dinars.
Le nombre de titres d'UNIVERS ACTIONS SICAV au 31/03/2012 est de 26 095 contre 28 619 au 31/12/2011.

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2011	**2 991 131,908**	**2 991 131,908**
Souscriptions de la période	**0,000**	**0,000**
Rachats de la période	**-252 400,000**	**-252 400,000**
Autres mouvements	**60 011,611**	**55 948,958**
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	73 763,273	73 763,273
- Régularisation sommes non distribuables	-13 751,662	-13 751,662
- Sommes distribuables de la période		-4 062,653
Montant fin de période au 31/03/2012	**2 798 743,519**	**2 794 680,866**

3.6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31/03/2011 s'élèvent à (4 063 DT) contre 9 500DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2012	31/12/2011
Sommes distribuables	**-4 062,653**	**9 500,203**
Sommes distribuables exercices antérieurs	8 662,351	12,225
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-12 725,004	9 487,978

3.7 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre UNIVERS ACTIONS SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libellé	31/03/2012
CH1 Charges de gestion des placements	**9 813,896**
Rémunération du Gestionnaire	2 803,971
Rémunération du Dépositaire	700,996
Rémunération du Distributeur	6 308,929

3.8 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,2% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

Libellé	31/03/2012
CH2 Autres charges	**6 276,024**
Redevance CMF	700,996
Charges diverses	5,629
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000
Services bancaires et assimilés	0,000
Abonnement des charges budgétisées	5 569,399

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31-03-2012

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-03-2012, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE **Tunis, le 30 avril 2012**

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-03-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

			31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
	ACTIF				
AC1 -	**Portefeuille titres**	**3.1**	**18 238 587**	**21 524 749**	**21 536 184**
	Obligations et valeurs assimilées		18 032 314	21 299 378	21 325 668
	Autres valeurs		206 273	225 371	210 516
AC2 -	**Placements monétaires et disponibilités**		**6 918 420**	**6 929 800**	**7 519 547**
	Placements monétaires	**3.3**	6 802 008	6 867 850	7 495 646
	Disponibilités		116 412	61 950	23 901
AC4 -	**Autres actifs**		**0**	**0**	**11 271**
	Total Actif		**25 157 007**	**28 454 549**	**29 067 002**
	PASSIF				
PA1 -	**Opérateurs créditeurs**		**19 146**	**21 399**	**22 596**
PA2 -	**Autres créditeurs divers**		**5 274**	**5 432**	**6 191**
	Total Passif		**24 420**	**26 831**	**28 787**
	ACTIF NET				
CP1 -	**Capital**	**3.5**	**24 896 280**	**28 147 365**	**27 934 645**
CP2 -	**Sommes distribuables**		**236 307**	**280 353**	**1 103 570**
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		59	271	269
	Sommes distribuables de l'exercice		236 248	280 082	1 103 301
	Actif Net		**25 132 587**	**28 427 718**	**29 038 215**
	Total Passif et Actif Net		**25 157 007**	**28 454 549**	**29 067 002**

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2012 au 31-03-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1 -	**Revenus du portefeuille titres**	**3.2**	**267 789**	**280 149**	**1 126 847**
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		266 037	277 517	1 117 804
	Revenus des autres valeurs		1 752	2 632	9 043
PR2 -	**Revenus des placements monétaires**	**3.4**	**50 715**	**57 094**	**224 893**
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**318 504**	**337 243**	**1 351 740**
CH1 -	**Charges de gestion des placements**	**3.6**	**-60 501**	**-61 221**	**-247 752**
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		**258 003**	**276 022**	**1 103 988**
CH2 -	**Autres charges**	**3.7**	**-7 632**	**-7 760**	**-31 373**
	RESULTAT D'EXPLOITATION		**250 371**	**268 262**	**1 072 615**
PR4 -	**Régularisation du résultat d'exploitation**		**-14 123**	**11 821**	**30 686**
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**236 248**	**280 082**	**1 103 301**
PR4 -	**Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)**		**14 123**	**-11 821**	**-30 686**
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-23 800	0	0
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		**226 571**	**268 261**	**1 072 615**

CAP OBLIG SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-01-2012 au 31-03-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Période Close le 31-12-11
AN1 -	**Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations**	**226 571**	**268 261**	**1 072 616**
	Résultat d'exploitation	250 371	268 261	1 072 616
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-23 800	0	0
AN2 -	**Distribution de dividendes**	**-968 561**	**-1 136 011**	**-1 136 011**
AN3 -	**Transactions sur le capital**	**-3 163 638**	**-164 360**	**-358 218**
	a / Souscriptions	**9 015 364**	**9 625 854**	**38 538 601**
	Capital	8 698 381	9 266 171	37 418 548
	Régularisation des sommes non distribuables	-1 374	0	0
	Régularisation des sommes distribuables	318 357	359 684	1 120 053
	b / Rachats	**-12 179 002**	**-9 790 215**	**-38 896 819**
	Capital	-11 712 556	-9 429 771	-37 794 869
	Régularisation des sommes non distribuables	984	0	0
	Régularisation des sommes distribuables	-467 430	-360 444	-1 101 950
	Variation de l'actif net	**-3 905 628**	**-1 032 110**	**-421 613**
AN4 -	**Actif net**			
	Début de période	29 038 215	29 459 828	29 459 828
	Fin de période	25 132 587	28 427 718	29 038 215
AN5 -	**Nombre d'actions**			
	Début de période	278 663	282 417	282 417
	Fin de période	248 595	280 785	278 663
	Valeur liquidative	**101,099**	**101,244**	**104,205**
AN6 -	**Taux de rendement annualisé (%)**	**3,30%**	**3,88%**	**3,80%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché du 31-03-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

2.3- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 31-03-2012 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2012 à 18 238 587 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Obligations et valeurs assimilées	**135 100**	**17 465 000**	**18 032 314**	**71,68%**
Emprunts d'Etat	**10 000**	**9 913 000**	**10 306 228**	**40,97%**
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 380 782	33,32%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 925 446	7,65%
Emprunts de sociétés	**125 100**	**7 552 000**	**7 726 086**	**30,71%**
AIL 2008	7 000	280 000	287 319	1,14%
ATB 2007-1	3 000	225 000	232 738	0,93%
ATL 2006/1	16 000	640 000	666 458	2,65%
ATL 2008/1	5 000	200 000	208 724	0,83%

CIL 2008/1	9 500	380 000	391 658	1,56%
SIHM2008	3 000	240 000	246 782	0,98%
STM2007	5 000	300 000	308 228	1,23%
TL 2007-1	4 600	92 000	93 255	0,37%
TL 2007-2	3 000	60 000	60 547	0,24%
UIB 2009/1	2 500	225 000	232 452	0,92%
UTL 2005-1	10 000	200 000	205 632	0,82%
HL 2010/1	3 000	240 000	247 932	0,99%
HL 2010/2	2 000	160 000	162 421	0,65%
BTE 2010	2 000	180 000	183 482	0,73%
CIL 2010/1	9 000	720 000	740 326	2,94%
CIL 2010/2	2 000	160 000	162 819	0,65%
ATL 2010/1	10 000	800 000	821 664	3,27%
ATL 2010/2	5 000	500 000	505 592	2,01%
EWL 2010	20 000	1 600 000	1 615 632	6,42%
UIB 2011-1	1 000	100 000	102 294	0,41%
CIL 2012/1	2 500	250 000	250 132	0,99%
FCC	**300**	**205 380**	**206 273**	**0,82%**
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	200 000	200 873	0,80%
FCC BIAT-CREDIMMO1P1	100	5 380	5 400	0,02%
Total	**135 400**	**17 670 380**	**18 238 587**	**72,50%**

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012 totalisent 267 789 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2012 au 31-03-2012	Période du 01-01-2011 au 31-03-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des obligations de sociétés	83 266	111 818	419 526
Revenus des obligations d'Etat	182 771	165 699	698 278
Revenus des FCC	1 752	2 632	9 043
Total	**267 789**	**280 149**	**1 126 847**

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-2012 à 6 802 008 DT contre 7 495 646 DT au 31-12-2011.

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 31-03-2012 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Placement à terme	4 850	4 850 000	4 866 064	19,34%
Bons de Trésor court terme	2 000	1 918 351	1 935 945	7,70%
Total	**6 850**	**6 768 351**	**6 802 008**	**27,04%**

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 50 715 DT pour la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme ainsi que sur les bons de trésors cessibles au titre du premier trimestre 2012.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des placements à terme	35 151	57 094	222 863
Revenus des BTC	15 564	0	2 030
Total	**50 715**	**57 094**	**224 893**

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève - 3 905 628 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-3 038 365
Variation de la part Revenu	-867 263
Variation de l'Actif Net	**-3 905 628**

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2012

Montant:	27 934 645
Nombre de titres:	278 663
Nombre d'actionnaires :	615

Souscriptions réalisées

Montant:	8 698 381
Nombre de titres émis:	86 771
Nombre d'actionnaires nouveaux :	121

Rachats effectués

Montant:	-11 712 556
Nombre de titres rachetés:	116 839
Nombre d'actionnaires sortant:	123

Capital au 31-03-2012

Montant:	24 920 470(*)
Nombre de titres:	248 595
Nombre d'actionnaires :	613

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 31-03-2012).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit:

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	**24 920 470**
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-23 800
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-390
Capital au 31-03-2012	**24 896 280**

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 60 501 DT au cours de la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012.

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.

SICAV SECURITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31-03-2012

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif de SICAV SECURITY est employé, à la date du 31-03-2012 à raison de 81,73% dans des actions, des obligations et des bons de trésor assimilables ce qui est en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-03-2012, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE **Tunis, le 30 avril 2012**

SICAV SECURITY

BILAN ARRETE au 31-03-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

			31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
	ACTIF				
AC1 -	**Portefeuille titres**		**879 265**	**873 566**	**852 293**
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	**3.1**	207 449	227 098	178 828
	Obligations et valeurs assimilées	**3.2**	671 816	646 468	673 465
AC2 -	**Placements monétaires et disponibilités**		**196 541**	**97 992**	**216 971**
	Placements monétaires	**3.4**	195 557	70 609	180 438
	Disponibilités		984	27 383	36 533
AC4 -	**Autres actifs**		**0**	**0**	**564**
	Total Actif		**1 075 806**	**971 558**	**1 069 828**
	PASSIF				
PA1 -	**Opérateurs créditeurs**		**1 076**	**977**	**1 067**
PA2 -	**Autres créditeurs divers**		**254**	**251**	**311**
	Total Passif		**1 329**	**1 228**	**1 378**
	ACTIF NET				
CP1 -	**Capital**	**3.6**	**1 067 251**	**963 659**	**1 043 212**
CP2 -	**Sommes distribuables**		**7 226**	**6 671**	**25 238**
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		62	47	50
	Sommes distribuables de l'exercice		7 164	6 624	25 188
	Actif Net		**1 074 477**	**970 330**	**1 068 450**
	Total Passif et Actif Net		**1 075 806**	**971 558**	**1 069 828**

SICAV SECURITY

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-01-2012 au 31-03-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1 -	**Revenus du portefeuille titres**	**3.3**	**9 071**	**9 016**	**33 742**
	Dividendes		1 932	1 989	5 376
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 139	7 027	28 366
PR2 -	**Revenus des placements monétaires**	**3.5**	**1 490**	**1 000**	**7 115**
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**10 561**	**10 016**	**40 857**
CH1 -	**Charges de gestion des placements**	**3.7**	**(3 152)**	**(2 946)**	**(13 053)**
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		**7 409**	**7 070**	**27 804**
CH2 -	**Autres charges**	**3.8**	**(296)**	**(318)**	**(1 358)**
	RESULTAT D'EXPLOITATION		**7 113**	**6 752**	**26 446**
PR4 -	**Régularisation du résultat d'exploitation**		**51**	**(128)**	**(1 258)**
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7 164	6 624	25 188
PR4 -	**Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)**		**(51)**	**128**	**1 258**
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		20 554	(55 876)	(77 753)
	Frais de négociation		(14)	(156)	(428)
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		1 690	18 060	68 741
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		**29 343**	**(31 220)**	**17 006**

SICAV SECURITY

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-01-2012 au 31-03-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le le 31-12-11
AN1 -	**Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations**	**29 343**	**(31 220)**	**17 006**
	Résultat d'exploitation	7 113	6 752	26 446
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	20 554	(55 876)	(77 753)
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	1 690	18 060	68 741
	Frais de négociation de titres	(14)	(156)	(428)
AN2 -	**Distribution de dividendes**	**(24 908)**	**(23 163)**	**(23 163)**
AN3 -	**Transactions sur le capital**	**1 592**	**(231 999)**	**(182 106)**
	a / Souscriptions	**27 702**	**85 023**	**771 490**
	Capital	26 935	83 839	777 960
	Régularisation des sommes non distribuables	303	(770)	(19 734)
	Régularisation des sommes distribuables	464	1 954	13 264
	b / Rachats	**(26 110)**	**(317 022)**	**(953 596)**
	Capital	(25 383)	(312 094)	(951 068)
	Régularisation des sommes non distribuables	(47)	2 489	17 328
	Régularisation des sommes distribuables	(680)	(7 417)	(19 856)
	Variation de l'actif net	**6 027**	**(286 383)**	**(188 263)**
AN4 -	**Actif net**			
	Début de période	1 068 450	1 256 713	1 256 713
	Fin de période	1 074 477	970 330	1 068 450
AN5 -	**Nombre d'actions**			
	Début de période	65 223	75 970	75 970
	Fin de période	65 320	61 851	65 223
	Valeur liquidative	**16,449**	**15,688**	**16,381**
AN6 -	**Taux de rendement annualisé (%)**	**11,15%**	**-11,74%**	**1,30%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-03-2012 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

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

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

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

2.3- Cession des placements

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

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

3. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31-03-2012 un montant de 207 448 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Premier marché	7 975	51 364	158 118	14,70%
Banque de Tunisie	2 300	5 521	25 468	2,37%
ENNAKL	2 000	21 400	20 692	1,92%
Magasin Général	175	6 181	30 141	2,80%
Monoprix	1 500	6 111	52 581	4,89%

SFBT	2 000	12 151	29 236	2,72%
Titres OPCVM	488	50 978	49 331	4,59%
CAP OBLIG SICAV	488	50 978	49 331	4,59%
Total	**8 463**	**102 343**	**207 449**	**19,28%**

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31-03-2012 un montant de 671 816 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Emprunts des sociétés :	7 900	563 000	575 689	53,51%
AIL 2008	1 000	40 000	41 046	3,82%
ATL 2009/3	600	36 000	36 376	3,38%
ATL 2006/1	500	20 000	20 827	1,94%
Attijari Leasing 2009	1 000	100 000	100 806	9,37%
CHO COMPANY 2009	600	60 000	60 580	5,63%
CIL 2008/1	500	20 000	20 614	1,92%
CIL 2010/1	1 000	80 000	82 258	7,65%
HL 2010/1	1 300	104 000	107 437	9,99%
TL 2007-1	400	8 000	8 109	0,75%
UIB 2009/1	500	45 000	46 490	4,32%
UIB 2011/1	500	50 000	51 147	4,75%
Emprunts d'état :	**100**	**95 850**	**96 127**	**8,94%**
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	96 127	8,94%
TOTAL	**8 000**	**658 850**	**671 816**	**62,45%**

3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 9 071 TND pour la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012 et s'analysent comme suit :

Désignation	**Période du 01-01-2012 au 31-03-2012**	**Période du 01-01-2011 au 31-03-2011**	**Exercice clos le 31-12-2011**
Revenus des actions (dividendes)	1 932	1 989	5 376
Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 139	7 027	28 366
Total	**9 071**	**9 016**	**33 742**

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-2012 à 195 557 TND et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	**Nombre**	**Coût d'acquisition**	**Valeur au 31-03-2012**	**% de l'actif**
Placement à terme	195	195 000	195 557	18,18%
Total	**195**	**195 000**	**195 557**	**18,18%**

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 490 TND pour la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du premier trimestre 2012 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2012 au 31-03-2012	Période du 01-01-2011 au 31-03-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des autres placements	1 490	1 000	7 115
Total	**1 490**	**1 000**	**7 115**

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 6 027 TND et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	24 038
Variation de la part Revenu	-18 011
Variation de l'Actif Net	**6 027**

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2012

Montant:	1 043 212
Nombre de titres:	65 223
Nombre d'actionnaires :	72

Souscriptions réalisées

Montant:	26 935
Nombre de titres émis:	1 684
Nombre d'actionnaires nouveaux :	4

Rachats effectués

Montant:	-25 383
Nombre de titres rachetés:	1 587
Nombre d'actionnaires sortant:	3

Capital au 31-03-2011

Montant:	1 044 764 *
Nombre de titres:	65 320
Nombre d'actionnaires :	73

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 31-03-2012).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit:

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	**1 044 764**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	20 554
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 690
Frais de négociation	-14
Régularisation des sommes non distribuables de la période	257
Capital au 31-03-2012	**1 067 251**

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012 est de 3 152 TND.

3.8- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL.