REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N° 4109 Vendredi 18 Mai 2012 — 17ème ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE «AMS» 2

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS DE GESTION TRIMESTRIELS

FCC BIAT-CREDIMMO 1 3

FCC BIAT-CREDIMMO 2 4

ASSEMBLEES GENERALES

TUNISIE LEASING AGO 5
ARAB BANKING COORPORATION – TUNISIE - AGO 6
SICAV AXIS TRESOR AGE 7

INFORMATIONS POST AGO

La Société Chimique ALKIMIA 8-9

البنك التونسي الليبي 10-12

TUNIS INTERNATIONAL BANK -TIB- 13-16

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

FCP AXIS AAA 16

MAC CROISSANCE FCP 17

MAC EPARGNANT FCP 17

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE ATTIJARI LEASING 2012-1 18

COURBE DES TAUX 18

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 19-20

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 – 03 – 2012

SICAV AVENIR
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
UNION FINANCIERE SALAMBO SICAV

ANNEXE II

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 – 12 – 2012

FCC BIAT- CREDIMMO 1

FCC BIAT- CREDIMMO 2

AVIS DE LA BOURSE

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME
SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE
LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL «AMS»

1. La Bourse porte à la connaissance des intermédiaires en bourse et du public que la souscription à l'augmentation de capital par l'émission de **1 000 000** actions nouvelles de la société AMS ouverte du lund 30 avril 2012 au vendredi 11 mai 2012, a été clôturée.

2. A partir du vendredi 18 mai 2012, les 2 461 680 actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société AMS ainsi que les 1 000 000 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **3 461 680** actions de nominal cinq dinars chacune sont introduites au Marché Alternatif des titres de capital de la Cote de la Bourse, au cours de **10,000** dinars.

Toutefois, le démarrage des négociations sur la totalité des actions de la société AMS sera annoncé par avis de la Bourse de Tunis dès l'achèvement des formalités juridiques de réalisation de l'augmentation de capital.

3. La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme est comme suit :

Intermédiaire	Nombre de souscripteurs Retenus	Quantité totale Retenue	Quantité attribuée par catégorie				
			Catégorie A	Catégorie B	Catégorie C	Catégorie D	Total OPF
AFC	495	251 657			7 461	5 919	**13 380**
AMEN INV	2 170	1 109 180	1 929		32 597	9 940	**44 466**
ATTIJARI INT	1 071	336 142	163		16 019	14 021	**30 203**
AXIS	771	759 605	1 636		11 583	15 781	**29 000**
BEST INV	171	104 250	13 361		2 345		**15 706**
BIAT CAP	367	628 895	32		5 628	2 202	**7 862**
BNA CAP	2 341	762 784	28 341		34 846	12 524	**75 711**
CCF	528	94 144	76		7 986	564	**8 626**
CGF	1 288	1 996 223	9 445		19 323	7 417	**36 185**
CGI	382	131 503	81		5 819		**5 900**
FINA CORP	232	119 364	3 598		3 511	84	**7 193**
INI	19	3 200			291		**291**
MAC SA	3 054	2 540 071	29 126	40 000	45 369	17 801	**132 296**
MAXULA B	1 453	265 203	5 153		21 687	5 696	**32 536**
MCP	90	13 829			1 384		**1 384**
SBT	32	34 430			490		**490**
SCIF	380	21 338			5 706		**5 706**
SIFIB BH	520	195 340			7 833	8 474	**16 307**
SOFIGES	774	126 459	4 499		11 284	314	**16 097**
TSI	1 273	901 923			19 477		**19 477**
TUN VAL	2 806	1 210 437	647		42 339	42 370	**85 356**
UBCI FIN	256	130 306			3 925	3 051	**6 976**
UFI	227	264 460	1 913		3 097	3 842	**8 852**
Total général	**20 700**	**12 000 743**	**100 000**	**40 000**	**310 000**	**150 000**	**600 000**

Par ailleurs, MAC SA informe que les **400 000** actions offertes dans le cadre du Placement Garanti ont été totalement placées auprès de 7 investisseurs institutionnels.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS DE GESTION TRIMESTRIELS

FCC BIAT-CREDIMMO1

LES INDICATEURS DE GESTION TRIMESTRIELS DE LA PERIODE

ALLANT DU 01-01-2012 AU 31-12-2012

A. L'Evolution mensuelle du Remboursement Anticipé

Mois de référence	Échéances		Total en dinars	Taux RAT
	Principal	Intérêts Nets		
janvier-12	88 830,159	67,123	88 897,282	0,66%
février-12	39 797,058	127,392	39 924,450	0,30%
mars-12	76 388,537	202,310	76 590,847	0,59%
TOTAL	**205 015,754**	**396,825**	**205 412,579**	

B. Le défaut de paiement

Montant cumulé des impayés

Montant Cumulé des impayés		Total en Dinars	Taux des impayés
Principal	Intérêts		
26 977,125	4 622,856	31 599,981	0,24%

C.Le Montant des commissions supportés par le fonds au cours de la période du 01.01.2012 au 31.03.2012

Bénéficiaires	Taux de rémunération	CRD en début de période	Montant hors taxe en Dinars
Société de gestion	0,40%	13 782 309,323	13 935,446
Recouvreur	0,40%	13 782 309,323	13 935,446
Dépositaire	0,05%	13 782 309,323	1 741,931
TOTAL			**29 612,823**

D. Les sommes momentanément placées pour le compte du fonds au 31.03.2012

(le compte d'accueil)

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts	intérêts courus de détention bruts	Valeur à ce jour
BTA 5.25% Mars 2016	18	17 629,200	0,000	113,918	17 743,119
BTA 5.25% Mars 2016	327	320 263,800	16 979,363	1 175,856	338 419,019
BTA 5% Octobre 2015	1	981,700	17,397	3,014	1 002,111
TOTAL					**357 164,249**

(le compte de réserve)

Désignation du Titre	Quantité	Montant net placé
BTZC OCT 2016	2151	1 500 107,400
TOTAL		**1 500 107,400**

E. Mise en œuvre des garanties

Année	Mois de déchéance	Observations
2008	31/07/2008	Mise en jeu de garantie réelle
	31/08/2008	
	30/09/2008	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle
	30/11/2008	Mise en jeu de garantie réelle
2009	30/06/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	31/08/2009	
	30/09/2009	Récupération partielle
2010	31/07/2010	Mise en jeu de garantie réelle
	31/10/2010	
2011	31/07/2011	Mise en jeu de garantie réelle
	31/07/2011	
	31/07/2011	
	31/07/2011	
	30/09/2011	
	31/12/2011	

AVIS DES SOCIETES

FCC BIAT-CREDIMMO 2
LES INDICATEURS DE GESTION TRIMESTRIELS DE LA PERIODE
ALLANT DU 01-01-2012 AU 31-12-2012

A. L'Evolution mensuelle du Remboursement Anticipé

Mois de référence	Échéances		Total en dinars	Taux RAT
	Principal	Intérêts Nets		
janvier-12	107 316,383	323,680	107 640,063	0,50%
février-12	28 941,895	125,974	29 067,869	0,14%
mars-12	219 664,116	383,080	220 047,196	1,07%
TOTAL	**355 922,394**	**832,734**	**356 755,128**	

B. Le défaut de paiement

Montant cumulé des impayés

Montant Cumulé des impayés		Total en Dinars	Taux des impayés
Principal	Intérêts		
35 675,227	17 274,276	52 949,503	0,26%

C.Le Montant des commissions supportés par le fonds au cours de la période du 01.01.2012 au 31.03.2012

Bénéficiaires	Taux de rémunération	CRD en début de période	Montant hors taxe en Dinars
Société de gestion	0,40%	22 017 023,035	22 261,657
Recouvreur	0,40%	22 017 023,035	22 261,657
Dépositaire	0,05%	22 017 023,035	2 782,707
TOTAL			**47 306,020**

D. Les sommes momentanément placées pour le compte du fonds au 30.09.2011

(le compte d'accueil)

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts	intérêts courus de détention bruts	Valeur à ce jour
BTA 5.25% Mars 2016	50	48 610,000	0,000	158,219	48 768,220
BTA 5.25% Mars 2016	429	420 334,200	22 399,089	1 419,226	444 152,515
BTA 5% Octobre 2015	2	1 963,400	34,795	12,055	2 010,249
TOTAL					**494 930,985**

(le compte de réserve)

Désignation du Titre	Quantité	Montant net placé
BTZC OCT 2016	2041	1 499 196,140
TOTAL		**1 499 196,140**

E. Mise en œuvre des garanties

Année	Mois de déchéance	Observations
2008	30/09/2008	Arrangement à l'amiable Récupération partielle
	31/10/2008	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle
	31/12/2008	Mise en jeu de garantie réelle
2009	31/03/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	31/08/2009	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle
	31/08/2009	Arrangement à l'amiable Récupération partielle
	31/10/2009	Arrangement à l'amiable
	31/10/2009	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle
2010	31/01/2010	Mise en jeu de garantie réelle
	31/03/2010	
	30/09/2010	
	30/11/2010	Arrangement à l'amiable
2011	30/04/2011	Mise en jeu de garantie réelle
	31/05/2011	Garantie en attente de mise en jeu
	31/08/2011	Mise en jeu de garantie réelle
	31/08/2011	
	30/11/2011	Garantie en attente de mise en jeu
2012	31/01/2012	Garantie en attente de mise en jeu

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 Générale Ordinaire se tiendra le jeudi 31 Mai 2012 à 12 00 h au Siège Social de la Banque, et ce à l'effet de 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

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

2ème convocation

SICAV AXIS TRESORERIE

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 67, Avenue Mohamed V - 1002 TUNIS

SICAV AXIS TRESORERIE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire (2ème convocation) se tiendra **le mardi 5 juin 2012 à 17h** au siège social de la société au 67, Avenue Mohamed V, Tunis, à l'effet de délibérer de l'ordre du jour suivant :

1. Approbation des mises à jour des Statuts de la SICAV ;
2. Questions diverses.

2012 - AS - 540

INFORMATIONS POST AGO

AVIS DES SOCIETES

La Société Chimique ALKIMIA
Siège social : 11, Rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene

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

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

1. Les résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION:

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve celui du Conseil ainsi que les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011 tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

DEUXIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du code des Sociétés Commerciales approuve les opérations réalisées en 2011 avec les Parties liées.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

TROISIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du Rapport du Conseil d'Administration et de celui des Commissaires aux Comptes approuve les états financiers consolidés du Groupe ALKIMIA de l'exercice 2011.

QUATRIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2011.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

CINQUIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale fixe le montant global des jetons de présence pour l'exercice 2011 ainsi que le montant de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit à 134 000 DT.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

SIXIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2011 comme suit:

* Résultat net de l'exercice 2011		7 467 900,111 DT
* Report à nouveau 2010.....		1 960 920,241 DT
	Soit	9 428 820,352 DT
* Dividendes……(2 DT/action)…….		3 894 506,000 DT
* Report à nouveau……		5 534 314,352 DT

Cette résolution soumise au vote a été approuvée par la majorité des actionnaires présents.

SEPTIEME RESOLUTION :

Conformément à l'article 16 des Statuts et compte tenu de la structure actuelle du capital social, les Actionnaires approuvent le renouvellement du mandat des Administrateurs pour une période de 3 (trois) ans à partir de l'exercice 2012 (ces fonctions prenant fin le jour de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2014) comme suit:

• Groupe Chimique Tunisien	4 (quatre) postes d'Administrateur
• Société IMER	3 (trois) postes d'Administrateur
• Groupe DRISS	2 (deux) postes d'Administrateur
• la CARTE	1 (un) poste d'Administrateur

Cette résolution soumise au vote a été approuvée par la majorité des actionnaires présents.

HUITIEME RESOLUTION :

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent Procès Verbal pour effectuer toutes formalités légales et de publicité.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

- Suite -

Le bilan après affectation du résultat :

(en 1000 DT)

ACTIFS (DT)	2011	2010	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (DT)	2011	2010
Actifs non courants	**23 059 214**	**20 319 007**	**Capitaux propres**	**47 514 097**	**43 940 703**
Immobilisations incorporelles brutes	1 002 802	2 624 491	Capital social	19 472 530	19 472 530
Amortissements Im. Incorp.	(846 027)	(869 290)	Réserves	22 507 253	22 507 253
Immobilisations incorporelles nettes	156 775	1 755 201	Résultats reportés	5 534 314	1 960 920
Immobilisations corporelles brutes	69 382 859	66 727 485			
Amortissements Im. Corp.	(54 183 745)	(51 609 094)	**Passifs non courants**	**1 171 963**	**4 828 701**
Immobilisations corporelles nettes	15 199114	15 118 391			
Immobilisations financières	17 239 193	12 981 283	Provisions	1 171 963	4 828 701
Provisions	(9 535 868)	(9 535 868)			
Immobilisations financières nettes	7 703 325	3 445 415	**Passifs courants**	**46 758 955**	**43 624 497**
			Fournisseurs et comptes rattachés	27 368 001	29 938 670
Actifs courants	**72 385 801**	**72 074 894**	Autres passifs courants	11 561 009	3 601 521
Stocks	11 530 152	8 485 722	Concours bancaires et Autres passifs		
Clients et comptes rattachés	31 121 366	40 657 189	financiers	7 829 945	10 084 306
Autres actifs courants	3 228 074	1 964 712			
Autres actifs financiers	196 323	161 075			
Liquidités et équivalents de liquidités	26 309 886	20 806 196			
	95 445 015	**92 393 901**		**95 445 015**	**92 393 901**

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

Désignation	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	Variation 2011/2010 (Affectation résultat de l'exercice 2011)
Capital social	19 472 530,000	19 472 530,000	19 472 530,000	0,000
Réserves légales	1 947 253,000	1 947 253,000	1 947 253,000	0,000
Réserves Spéciales	19 410 000,000	19 410 000,000	19 410 000,000	0,000
Report à nouveau	671 818,716	1 960 920,241	5 534 314,352	3 573 394,111
Fonds social	1 150 000,000	1 150 000,000	1 150 000,000	0,000
Capitaux propres après affectation du résultat	**42 651 601,716**	**43 940 703,241**	**47 514 097,352**	**3 573 394,111**

بلاغ الشركات

INFORMATIONS POST AGO

البنك التونسي الليبي

المقر الإجماعي : 25 شارع خير الدين باشا تونس 1002

على اثر انعقاد الجلسة العامة العادية بتاريخ 27 أفريل 2012 ينشر البنك التونسي الليبي :

- قـــــــرارات الجلسـة العامّـة العاديـــة
- المـوازنـــــة بعد تخصيص النتائج
- تطور الأموال الذاتية للبنك بعد تخصيص النتائج

1- قـــــــرارات الجلسـة العامّـة العاديـــة

اللائحة الأولى :

إن الجلسة العامة العادية بعد الإستماع إلى تلاوة :
- تقرير التصرف والقوائم المالية للبنك التونسي الليبي للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2011 ،
- تقرير التصرف الخاص بتجمّع الشركات والقوائم المالية المجمّعة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2011 ،
- التقريرين العام والخاص لمراقبي الحسابات للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2011 ،
- تقرير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية المجمّعة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2011 ،

تصادق دون أيّ تحفظ على تقريري مجلس الإدارة والقوائم المالية للبنك التونسي الليبي والقوائم المالية المجمّعة والمختومة في 31 ديسمبر 2011 .

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة الثانية :

إنّ الجلسة العامّة العاديّة بعد الإطلاع على نتائج السنة المالية 2011 تبرئ ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تامّا ودون تحفظ عن تصرّفهم خلال السنة المالية 2011 .

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة الثالثة :

قرّرت الجلسة العامة العادية تخصيص الأرباح المتعلقة بالسنة المالية المبتدئة في غرة جانفي 2011 و المنتهية في 31 ديسمبر 2011 على النحو التالي :

الأربـاح الصافـــية	4 674 247,198
أرباح مرحلة 2010	968,391
المجموع	4 675 215,589
احتياطي قانـــوني 5%	233 760,779
احتياطي اختياري	1 770 000,000
احتياطي الصندوق الإجتماعي	220 000,000
حصص المساهمين	2 450 000,000
أرباح مرحلة 2011	1 454,810
الباقـــي	0,000

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة الرابعة :

تصادق الجلسة العامة العادية على تجديد مهمة مكتب السيد لمجد بن مبارك 2B Audit & Consulting كمراقب لحسابات البنك لمدة ثلاث سنوات 2012،2013و2014.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

- Suite -

اللائحة الخامسة:

تصادق الجلسة العامة العادية على تعيين مكتب العامة للتدقيق والإستشارة"La Générale d'audit & conseil" للسيد شهاب الغانمي كمراقب حسابات ثان وذلك لمدة ثلاث سنوات 2012،2013و2014.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة السادسة

طبقا لمقتضيات الفصل 190 وما بعده من مجلة الشركات التجارية والمادة 30 وما بعدها من العقد التأسيسي للبنك، تصادق الجلسة العامة العادية على تعيين السيدتين فاطمة الغانمي كريشان وشاذية ذياب بصفة عضوتين جديدتين في مجلس إدارة البنك خلفا للسيدين كمال بن رجب ومحمد الرقيق وذلك للمدة المتبقية من نيابتهما كل حسب تاريخ تعيينه .

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع.

اللائحة السابعة:

تعطي الجلسة العامة العادية جميع الصلاحيات لحاملي نسخة أو مضمون من هذا المحضر لغرض القيام بجميع إجراءات الإيداع والنشر القانونيّة .

2- الموازنـــة بعد تخصيص النتائج

الموازنـــة بعد تخصيص النتائج
للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2011

(الوحدة : دينار تونسي)

	2011	2010
الأصول		
خزانة وأموال لدى البنك المركزي ومركز الصكوك البريدية والخزينة العامة للبلاد التونسية	5 238 108	3 479 206
مستحقات على المؤسسات البنكية والمالية	162 922 006	122 009 311
مستحقات على الحرفاء	360 271 720	224 474 959
محفظة السندات التجارية	4 255 433	4 269 619
محفظة الإستثمار	42 577 943	43 062 853
أصول ثابتة	5 177 293	5 373 341
أصول أخرى	3 231 670	3 038 776
مجموع الأصول	**583 674 173**	**405 708 065**
الخصوم		
ودائع وأموال المؤسسات البنكية والمالية	317 881 153	206 873 583
ودائع وأموال الحرفاء	175 145 253	114 598 274
اقتراضات وموارد خصوصية	120 722	228 182
خصوم أخرى	13 291 483	8 749 755
مجموع الخصوم	**506 438 611**	**330 449 794**
الأموال الذاتية		
رأس المال	70 000 000	70 000 000
إحتياطيات	7 234 107	5 257 303
نتائج مؤجلة	1 455	968
مجموع الأموال الذاتية	**77 235 562**	**75 258 271**
مجموع الخصوم والأموال الذاتية	**583 674 173**	**405 708 065**

3- تطور الأموال الذاتية للبنك بعد تخصيص النتائج

- Suite -

تطور الأموال الذاتية للبنك التونسي الليبي بعد تخصيص النتائج

بلغ مجموع الأموال الذاتية 562 235 77 دينار في 31 ديسمبر 2011 مقابل 271 258 75 دينار في 31 ديسمبر2010 و يتلخص تطورها من خلال الجدول التالي:

البيـانـــات	رأس المال	احتياطي قانوني	احتياطي اختياري	احتياطي الصندوق الإجتماعي	نتائج مؤجلة	حصص المساهمين	نتيجة السنة المحاسبية	المجموع
الرصيد بتاريخ 2009/12/31 بعد التخصيص	70 000 000	1 724 051	0	606 880	1 512		0	72 332 443
استعمالات الصندوق الإجتماعي				-206 951				-206 951
فوائد على قروض للموظفين				17 483				17 483
نتائج السنة المحاسبية 2010							3 115 296	3 115 296
الرصيد بتاريخ 2010/12/31 قبل التخصيص	70 000 000	1 724 051	0	417 412	1 512		3 115 296	75 258 271
تخصيص نتائج سنة 2010	0	155 840	2 760 000	200 000	-544		-3 115 296	0
الرصيد بتاريخ 2010/12/31 بعد التخصيص	70 000 000	1 879 891	2 760 000	617 412	968		0	75 258 271
استعمالات الصندوق الإجتماعي				-262 764				-262 764
فوائد على قروض للموظفين				15 808				15 808
نتائج السنة المحاسبية 2011							4 674 247	4 674 247
الرصيد بتاريخ 2011/12/31 قبل التخصيص	70 000 000	1 879 891	2 760 000	370 456	968		4 674 247	79 685 562
تخصيص نتائج سنة 2011	0	233 760	1 770 000	220 000	487	2 450 000	-4 674 247	0
الرصيد بتاريخ 2011/12/31 بعد التخصيص	70 000 000	2 113 651	4 530 000	590 456	1 455	0	0	77 235 562

AVIS DES SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

TUNIS INTERNATIONAL BANK
-TIB-

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

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011, la TIB publie, ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées :

القرار الأول:

بعد الاستماع إلى تقرير مجلس الإدارة و تقريري مراقب الحسابات عن نشاط البنك خلال السنة المالية 2011 صادقت الجلسة العامة على تقرير مجلس الإدارة بكامل محتواه.

تمت الموافقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الثاني:

اطلعت الجلسة العامة على الميزانية و على جميع الحسابات و الكشوف المتعلقة بالسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2011.

تمت الموافقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الثالث:

بما أن الأرباح الصافية غير المجمعة المسجلة بالنسبة للسنة المالية 2011، بلغت10،307،657 دولار أمريكي و أن الرصيد المرحل من السنة الماضية بلغ 5،931،706 دولار أمريكي، يصبح المبلغ الجملي القابل للتخصيص 16،239،363 دولار أمريكي يوزع على النحو التالي:

	دولار أمريكي
احتياطي قانوني	1،030،765
احتياطي عام	1،000،000
احتياطي آخر(1)	2،000،000
توزيع أرباح	5،000،000
صندوق اجتماعي	200،000
رصيد مرحل	7،008،598
المجموع	**16،239،363**

- Suite -

(1) قررت الجلسة تخصيص مبلغ –.2000،000 دولار أمريكي كاحتياطي آخر لتغطية المخاطر المحتملة، كما قررت الجلسة منح مجلس الإدارة الصلاحيات اللازمة لكيفية توظيف ذلك المبلغ لتغطية تلك المخاطر إذا اقتضى الأمر لذلك.

تمت الموافقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الرابع:

صادقت الجلسة العامة على منح أعضاء مجلس الإدارة مبلغا صافيا قدره 150 ألف دولار مقابل ممارسة نشاطهم وفقا للفصل 204 لمجلة الشركات التجارية

تمت الموافقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار الخامس:

أبرأت الجلسة العامة ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما و نهائيا دون قيد في كل ما يتعلق بإدارة شؤون المصرف للسنة المالية 2011 المذكورة.

تمت الموافقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

القرار السادس:

عملا بأحكام المادة 20 من النظام الأساسي للبنك، قررت الجلسة العامة انتخاب السادة الآتي ذكرهم كأعضاء بمجلس إدارة البنك لمدة ثلاثة أعوام تنتهي بانعقاد الجلسة العامة العادية التي تبت في السنة المالية 2014.

- **السيد مسعد حيات**
- **السيد محمد الفقيه**

السيد محمد فتحي الهويدي
السيد ربيع سكريه
السيد محمد القميش
السيد خالد الزومان
السيد عمر القصبي
السيد يعقوب الغصين
السيد محمد الطاهر جراد

تمت الموافقة على هذا القرار بجماع الحاضرين

القرار السابع

فوضت الجلسة العامة كل الصلاحيات لمن يحمل نظيرا أو نسخة أو مضمونا من هذا المحضر قصد إتمام إجراءات الإيداع و النشر و كل الموجبات القانونية.

تمت الموافقة على هذا القرار بإجماع الحاضرين

- Suite -

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :

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

SSETS	Notes	2011	2010
ank demand and call deposits	3	14 765 898	7 781 767
ime deposits	4	279 126 226	262 070 228
inancial assets designated at fair value through P&L		2 042 874	-
inancial assets at fair value through other comprehensive income	5	29 148 834	-
inancial assets measured at amortized cost	6	32 213 206	-
ıvestments carried at fair value through P&L		-	152 271
ıvestments carried at fair value through equity		-	61 390 287
leld to maturity investments		-	21 304 268
ıvestments in associated companies	7	49 155 151	49 155 151
oans and advances, net	8	105 964 367	119 834 761
ccrued interest and other assets	9	1 828 631	2 393 881
roperty and equipments	10	2 816 606	3 030 935
OTAL ASSETS		**517 061 793**	**527 113 549**
IABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
IABILITIES		**438 566 158**	**446 964 301**
eposits from banks and financial institutions	11	178 432 345	180 756 479
eposits from customers	12	244 815 552	252 564 718
ccrued interest and other liabilities	13	15 318 261	13 643 104
HAREHOLDERS' EQUITY	14	**78 495 635**	**80 149 248**
hare capital		50 000 000	50 000 000
eserves		21 487 037	25 228 695
etained earnings		7 008 598	4 920 553
OTAL LIABILITIES AND SHAREOLDERS' EQUITY		**517 061 793**	**527 113 549**

- Suite -

III - L'état d'évolution des capitaux propres.

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

	Share Capital	Statutory Reserve	General Reserve	Revaluation Reserve	Investment FV reserve	Retained Earnings	Total
Balance at December 31, 2010	**50 000 000**	**5 000 000**	**15 500 000**	**1 000 000**	**168 139**	**13 681 109**	**85 349 248**
Net income for the period						10 307 657	10 307 657
Other comprehensive income					-5 180 503		-5 180 503
Total comprehensive income					***-5 180 503***	***10 307 657***	***5 127 154***
Transfer to statuary reserve		660 556				-660 556	0
Transfer to general reserve			900 000			-900 000	0
Transfer to general reserve (Others)			2 000 000			-2 000 000	0
Dividends distributed						-5 000 000	-5 000 000
Transfer to social fund						-200 000	-200 000
Change in accounting policies					-2 591 920	1 011 153	-1 580 767
Balance at December 31, 2011	**50 000 000**	**5 660 556**	**18 400 000**	**1 000 000**	**-7 604 284**	**16 239 363**	**83 695 635**
Transfer to statuary reserve		1 030 765				-1 030 765	0
Transfer to general reserve			1 000 000			-1 000 000	0
Transfer to general reserve (Others)			2 000 000			-2 000 000	0
Dividends distributed						-5 000 000	-5 000 000
Transfer to social fund						-200 000	-200 000
Balance at December 31, 2011 after appropriations	**50 000 000**	**6 691 321**	**21 400 000**	**1 000 000**	**-7 604 284**	**7 008 598**	**78 495 635**

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.

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 18 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		3,706%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,780%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,811%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,853%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,896%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,927%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		3,980%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,022%	
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%	1 006,617
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%	1 021,738
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,729%	1 049,267
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,864%	1 067,118
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,199%	1 044,238
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,582%		982,078
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,659%	985,963
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,768%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,908%	1 036,083
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,142%		966,311
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,146%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,152%	964,210
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,227%	1 048,622
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,233%		952,604

[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**	**140,996**	**141,006**
	FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
2	**FCP SALAMETT CAP**	AFC	02/01/07	**12,243**	** **12,368**	**12,369**
	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**	**34,317**	**34,320**
5	**SICAV PLUS**	TUNISIE VALEURS	17/05/93	**46,265**	**46,815**	**46,818**
	FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE					
6	**FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE**	AXIS GESTION	02/04/08	**161,841**	**177,452**	**177,136**
7	**FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE ***	AXIS GESTION	02/04/08	**553,356**	**596,599**	**596,030**
8	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**132,650**	**145,013**	**144,513**
9	**FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**126,190**	**130,988**	**130,705**
10	**FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	**115,695**	**120,234**	**120,037**
11	**FCP MAXULA STABILITY**	MAXULA BOURSE	18/05/09	**113,779**	**118,049**	**117,865**
12	**FCP INDICE MAXULA**	MAXULA BOURSE	23/10/09	**94,632**	**100,619**	**100,141**
13	**FCP KOUNOUZ**	TSI	28/07/08	**152,627**	**151,358**	**151,131**
14	**FCP VALEURS AL KAOUTHER**	TUNISIE VALEURS	06/09/10	**98,790**	**112,053**	**111,239**
15	**FCP VALEURS MIXTES**	TUNISIE VALEURS	09/05/11	**102,658**	**106,796**	**106,712**
	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**	**2 341,366**	**2 350,559**
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**	**105,007**	**105,015**
30	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	**104,453**	**102,072**	**102,082**
31	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	**105,332**	**102,857**	**102,866**
32	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	**103,098**	**100,061**	**100,071**
33	**TUNISO-EMIRATIE SICAV**	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	**103,394**	**100,774**	**100,784**
34	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	**107,215**	**108,399**	**108,407**
35	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	**103,772**	**105,179**	**105,190**
36	**SICAV TRESOR**	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	**103,897**	**101,340**	**101,349**
37	**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	**104,077**	**101,678**	**101,688**
38	**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	**105,536**	**106,842**	**106,850**
39	**GENERALE OBLIG SICAV**	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	**102,558**	**103,817**	**103,826**
40	**CAP OBLIG SICAV**	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	**104,185**	**101,560**	**101,570**
41	**FINA O SICAV**	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	**103,891**	**105,154**	**105,163**
42	**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	**106,625**	**107,936**	**107,945**
43	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	**105,870**	**103,311**	**103,320**
44	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	**102,845**	**103,821**	**103,828**
45	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	**102,760**	**100,387**	**100,395**
46	**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	**104,226**	**105,549**	**105,559**
47	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	**102,393**	**103,837**	**103,848**
48	**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	**103,270**	**101,229**	**101,238**

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	103,752	104,961	104,970
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	103,917	103,927
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	101,769	101,778
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,825	105,833
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	103,231	103,241
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,628	10,629
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,956	104,966
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	101,217	101,226
	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	75,609	75,581
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	160,399	159,529
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 605,709	1 596,860
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,995	114,837
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	115,501	115,311
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	100,847	100,144
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,771	16,750
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	283,102	282,774
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	46,385	44,854
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 666,891	2 658,912
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	83,287	83,289
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	60,121	60,017
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	104,133	104,060
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	116,969	116,761
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	112,383	111,975
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,892	11,892
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	13,072	13,068
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11		16,937	17,170	17,165
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	17,815	17,747
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,090	13,042
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,956	10,944
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,632	10,628
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,550	10,547
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	132,143	131,830
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	132,709	131,449
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	11,391	11,351
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	126,734	126,138
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	21,816	21,775
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	99,888	99,749
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	100,969	100,817
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	98,468	98,052
	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	106,234	106,375
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	106,240	106,509
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	115,066	116,832
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**

**** La valeur liquidative de FCP SALAMETT CAP annule et remplace celle qui a été publiée le 17 mai 2012**

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
C M F
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SOCIETE « SICAV AVENIR »

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2012.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de 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 examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV AVENIR » arrêté au 31 Mars 2012.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 2011, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifiions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

La « STB » détient 67,53 % du capital de la société « SICAV AVENIR » qui de son coté détient 800 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier a adressé à la société « STB MANAGER », gestionnaire de la société « SICAV AVENIR », une lettre en vue de régulariser sans délai la situation de la dite SICAV conformément aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales relatif aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation citée ci-dessus sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 31 Mars 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Mars 2012.

Tunis, le 30 Avril 2012

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

BILAN

arrêté au 31/03/2012

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	***3-1***	**973 712**	**1 003 247**	**968 956**
a - Actions,Valeurs assimilées et droits rattachés		593 935	530 046	559 083
b - Obligations et Valeurs assimilées		379 777	473 201	409 874
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		**382 554**	**281 814**	**357 781**
a - Placements monétaires	***3-3***	286 034	250 755	283 771
b - Disponibilités	***3-9***	96 520	31 059	74 010
AC 3 - Créances d'exploitation		348	348	348
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		**1 356 614**	**1 285 409**	**1 327 086**
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	***3-7***	4 383	3 276	4 204
PA 2 - Autres créditeurs divers				-
TOTAL PASSIF		**4 383**	**3 276**	**4 204**
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	***3-5***	**1 319 755**	**1 248 851**	**1 293 162**
CP 2 - Sommes distribuables	***3-6***	**32 476**	**33 283**	**29 720**
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		29 720	29 459	16
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 756	3 824	29 704
ACTIF NET		**1 352 231**	**1 282 134**	**1 322 882**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**1 356 614**	**1 285 409**	**1 327 086**

ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 31 Mars 2012
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
PR 1 - Revenus du portefeuille - titres	***3-2***	**4 099**	**5 305**	**35 310**
a - Dividendes		-	-	15 880
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 099	5 305	19 429
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	***3-4***	**2 263**	**1 971**	**8 567**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**6 362**	**7 276**	**43 877**
CH 1 - Charges de gestion des placements	***3-8***	- 3 606	- 3 452	- 14 041
REVENU NET DES PLACEMENTS		**2 756**	**3 824**	**29 836**
PR 3 - Autres produits		-	-	-
CH 2 - Autres charges		-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		**2 756**	**3 824**	**29 836**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-	-	- 132
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**2 756**	**3 824**	**29 704**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	-	132
* Variation des +/- values potentielles sur titres		26 341	- 49 611	- 3 742
* +/- values réalisées sur cession des titres		256	-	2 491
* Frais de négociation		- 4	- 29	- 78
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**29 349**	**(45 816)**	**28 507**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 1er Janvier au 31 Mars 2012
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
AN 1 - Variation de l'Actif Net resultant des opérations d'exploitation			
a - Résultat d'exploitation	2 756	3 824	29 836
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	26 341	- 49 611	- 3 742
c - +/- values réalisées sur cession de titres	256	-	2 491
d - Frais de négociation de titres	- 4	- 29	- 78
AN 2 - Distribution des dividendes	**-**	**-**	**- 29 443**
AN 3 -Transaction sur le capital			
a - Souscriptions	**-**	**-**	**2 431**
* Capital	-	-	2 509
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 91
* Régularisations des sommes distrib.	-	-	13
* Droits d'entrée	-	-	-
b - Rachats	**-**	**-**	**- 6 562**
* Capital	-	-	- 6 301
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	- 116
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	- 145
* Droits de sortie	**-**	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	**-**	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	**29 349**	**- 45 816**	**- 5 068**
AN 4 - Actif Net			
a - En début de période	**1 322 882**	**1 327 950**	**1 327 949**
b - En fin de période	**1 352 231**	**1 282 134**	**1 322 882**
AN 5 - Nombre d'actions			
a - En début de période	**22 703**	**22 771**	**22 771**
b - En fin de période	**22 703**	**22 771**	**22 703**
VALEUR LIQUIDATIVE	**59,562**	**56,306**	**58,269**
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	**2,22%**	**-3,45%**	**2,14%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/03/2012

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

Les intérêts sur les placements 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 du 31/03/2012, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du 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.

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 au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

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

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 973 712 DT contre 1 003 247 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/20111
Coût d'acquisition	***873 430***	***973 315***	***896 478***
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	450 184	458 495	441 663
- Titres OPCVM	53 256	53 256	53 256
- Obligations et valeurs assimilées	369 990	461 564	401 559
Plus ou moins values potentielles	***90 495***	***18 286***	***64 154***
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	90 172	17 829	64 304
- Titres OPCVM	323	465	-141
- Obligations et valeurs assimilées	-	-9	-9
Intérêts courus sur Obligations et valeurs	***9 787***	***11 646***	***8 324***
Total	**973 712**	**1 003 247**	**968 956**

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

3- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 099 DT pour la période allant du 01/01/2012 au 31/03/2012, contre un montant de 5 305 DT du 01/01/2011 au 31/03/2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Revenus des actions et valeurs assimilées	-	-	13 828
- Revenus des Titres OPCVM	-	-	2 053
- Revenus des Obligations	4 099	5 305	19 429
Total	**4 099**	**5 305**	**35 310**

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à 286 034 DT contre 250 755 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Bons de trésor	290 000	254 000	290 000
Intérêts courus sur bons de trésor	6 776	3 664	4 513
Intérêts précomptés sur bons de trésor	-10 838	-7 005	-10 838
Billets de trésorerie	96	96	96
Total	**286 034**	**250 755**	**283 771**

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/01/2012 au 31/03/2012, à 2 263 DT contre 1 971 DT du 01/01/2011 au 31/03/2011, et représentent le montant des intérêts courus sur les Bons de trésor à court terme.

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Intérêts/ Bons de trésor	2 263	1 971	8 346
- Intérêts/ Compte de dépôt	-	-	221
Total	**2 263**	**1 971**	**8 567**

3-5 Note sur le capital

Capital au 31/12/2011	
- Montant	1 293 162
- Nombre de titres	22 703
- Nombre d'actionnaires	21
Souscriptions réalisées	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
Rachats effectués	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	26 341
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	256
- Frais de négociation	-4
Capital au 31/03/2012	
- Montant	1 319 755
- Nombre de titres	22 703
- Nombre d'actionnaires	21

3- 6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes au résultat distribuable de l'exercice 2012, et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Sommes distribuables de l'exercice	2 756	3 824	29 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	29 720	29 459	16
Total	**32 476**	**33 283**	**29 720**

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscriptions	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 756	-	-	2 756
Sommes distribuables des exercices antérieurs	29 720	-	-	29 720
Total	**32 476**	**-**	**-**	**32 476**

3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 4 383 DT contre 3 276 DT au 31/03/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Gestionnaire	2 189	1 084	1 123
- Dépositaire	2 194	2 192	3 081
Total	**4 383**	**3 276**	**4 204**

3- 8 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01/2012, au 31/03/2012, à 3 606 DT contre 3 452 DT du 01/01/2011 au 31/03/2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Rémunération du gestionnaire	3 312	3 161	12 861
- Rémunération du dépositaire	294	291	1 180
Total	**3 606**	**3 452**	**14 041**

3-9 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012, à 96 520 DT contre 31 059 DT au 31/03/2011, et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
- Avoirs en banque	96 520	15 491	74 010
- Sommes à l'encaissement	-	15 568	-
- Sommes à régler	-	-	-
Total	**96 520**	**31 059**	**74 010**

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à la société « STB Manager ». Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 180 Dinars TTC l'an.

LE PORTEFEUILLE TITRES ET LES PLACEMENTS MONETAIRES AU 31/03/2012 (Unité : en Dinars Tunisiens)

Désignation du titre	Nre titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2012	%Actif	%Actif Net
Actions & Valeurs assimilées		**450 184**	**540 356**	**39,83%**	**39,96%**
ADWYA	5 646	18 939	43 294	3,19%	3,20%
ARTES	1 000	10 355	10 307	0,76%	0,76%
ASSAD	4 370	14 431	48 533	3,58%	3,59%
ATL	1 000	5 000	4 999	0,37%	0,37%
BH	300	7 980	5 159	0,38%	0,38%
BIAT	150	10 575	10 703	0,79%	0,79%
BNA	250	3 450	2 789	0,21%	0,21%
BS	1 167	21 144	19 516	1,44%	1,44%
BT	8 000	74 444	88 584	6,53%	6,55%
BTEI ADP	550	16 895	16 506	1,22%	1,22%
CAR CEMENT	6 744	12 573	25 007	1,84%	1,85%
CIMENTS BIZERT	600	4 230	4 752	0,35%	0,35%
ELECTRSTAR	808	8 777	5 157	0,38%	0,38%
ENNAKL	2 474	24 212	25 596	1,89%	1,89%
ESSOUKNA	4 300	22 625	45 559	3,36%	3,37%
MODERN LEASING	464	3 944	4 139	0,31%	0,31%
MONOPRIX	150	4 425	5 258	0,39%	0,39%
POULINA GP H	1 562	8 605	12 209	0,90%	0,90%
SALIM	324	5 537	9 558	0,70%	0,71%
SFBT	239	2 658	3 494	0,26%	0,26%
SIPHAT	1 400	35 594	19 040	1,40%	1,41%
SITS	7 772	20 225	28 787	2,12%	2,13%
SOTRAPIL	800	23 140	14 013	1,03%	1,04%
SPDIT	1 000	6 050	7 897	0,58%	0,58%
STB	800	16 616	7 596	0,56%	0,56%
TL	118	1 532	3 142	0,23%	0,23%
TPR	4 356	17 184	28 645	2,11%	2,12%
TUNINVEST	600	6 304	6 618	0,49%	0,49%
TUNIS RE	711	4 977	8 111	0,60%	0,60%
TUNISAIR	10 368	30 030	16 112	1,19%	1,19%
UIB	500	7 665	9 197	0,68%	0,68%
POULINA DA 2/25	25	11	14	0,00%	0,00%
SFBT DA	41	37	39	0,00%	0,00%
TPR DA 5/37	37	21	30	0,00%	0,00%
Obligations		**369 990**	**379 777**	**27,99%**	**28,09%**
AIL 2009-1	500	20 000	20 105	1,48%	1,49%
AMENBANK2009 B	500	43 330	44 135	3,25%	3,26%
BH 2007	1 000	60 000	60 753	4,48%	4,49%
BNA 2009 SUB	1 000	86 660	90 332	6,66%	6,68%
BTE 2009	1 000	80 000	81 818	6,03%	6,05%
HL F 2010/1	1 000	80 000	82 635	6,09%	6,11%
OPCVM		**53 256**	**53 579**	**3,95%**	**3,96%**
SICAV_EPARGNANT	518	53 256	53 579	3,95%	3,96%
Bons de Trésor		**279 259**	**286 034**	**21,08%**	**21,15%**
BTCT07/08/2012	60	57 868	58 934	4,34%	4,36%
BTCT28/05/2012	230	221 390	227 100	16,74%	16,79%
Total Général		**1 152 688**	**1 259 746**	**92,86%**	**93,16%**

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2012

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 mars 2012, comprenant le bilan, l'état de résultat ainsi que l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 3.356.138 dinars pour un capital social de 2.951.000 dinars et une valeur liquidative de 113,728 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre 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 d'audit 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

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 l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 mars 2012 conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 26 avril 2012

Cabinet Ali LAHMAR, membre de

Kreston International,

Ali LAHMAR

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Arrêté au 31/03/2012

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIF	**Notes**	**31/03/2012**	**31/03/2011**	**31/12/2011**
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	**2,696,023.511**	**2,859,480.027**	**2,803,818.924**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,608,256.864	1,632,392.115	1,657,053.655
Emprunts obligataires		1,032,152.388	1,065,140.112	1,038,938.585
Autres valeurs		55,614.259	161,947.800	107,826.684
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		**693,928.395**	**842,736.086**	**717,364.072**
Placements monétaires	AC 2	337,241.111	484,391.767	344,905.329
Disponibilités		356,687.284	358,344.319	372,458.743
Créances d'exploitation	AC 3	**0.000**	**0.000**	**0.000**
Créances d'exploitation		0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC 4	**0.000**	**0.000**	**0.000**
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		**3,389,951.906**	**3,702,216.113**	**3,521,182.996**

PASSIF		**31/03/2012**	**31/03/2011**	**31/12/2011**
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,665.683	17,584.529	11,119.568
Créditeurs divers	PA 2	23,147.769	20,117.078	17,906.644
TOTAL PASSIF		**33,813.452**	**37,701.607**	**29,026.212**
Capital	CP 1	**3,314,813.457**	**3,596,159.228**	**3,447,816.978**
Capital en nominal	CP 2	2,951,000.000	3,396,700.000	3,113,600.000
Capital en début de période		3,113,600.000	3,631,400.000	3,631,400.000
Emission en nominal		0.000	360,300.000	375,300.000
Rachat en nominal		-162,600.000	-595,000.000	-893,100.000
Sommes non distribuables		363,813.457	199,459.228	334,216.978
Sommes non distribuables exercices antérieurs		334,216.978	449,849.719	449,849.719
Sommes non distribuables exercice en cours		29,596.479	-250,390.491	-115,632.741
Sommes distribuables		**41,324.997**	**68,355.278**	**44,339.806**
Sommes distribuables exercices antérieurs		42,024.270	67,666.672	4.046
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-699.273	688.606	44,335.760
ACTIF NET		**3,356,138.454**	**3,664,514.506**	**3,492,156.784**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**3,389,951.906**	**3,702,216.113**	**3,521,182.996**

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Arrêté au 31/03/2012

Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/11 au 31/12/11
Revenus du portefeuille titres	**PR1**			
a- Dividendes	PR 1-a	0.000	0.000	49,106.120
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	13,373.803	13,660.741	55,126.990
c- Revenus des placements monétaires	PR 2-c	2,998.832	4,449.045	13,695.485
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		**16,372.635**	**18,109.786**	**117,928.595**
- Charges de gestion des placements	CH 1	-10,665.683	-11,086.919	-44,260.517
- Revenus Nets des placements		**5,706.952**	**7,022.867**	**73,668.078**
- Autres produits		0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-6,428.596	-6,338.289	-26,560.832
RESULTAT D'EXPLOITATION		**-721.644**	**684.578**	**47,107.246**
Régularisation du résultat d'exploitation		22.371	4.028	-2,771.486
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**-699.273**	**688.606**	**44,335.760**
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		**-22.371**	**-4.028**	**2,771.486**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-92,343.638	-226,995.455	-263,641.973
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		142,236.796	395.330	196,446.407
Frais de négociation		-1,822.372	-354.064	-3,510.282
Résultat non distribuable		**48,070.786**	**-226,954.189**	**-70,705.848**
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**47,349.142**	**-226,269.611**	**-23,598.602**

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Etat de variation de l'actif net

Arrêté au 31/03/2012

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011	Période du 01/01/11 au 31/12/11
AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	**47,349.142**	**-226,269.611**	**-23,598.602**
a- Résultat d'exploitation	-721.644	684.578	47,107.246
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-92,343.638	-226,995.455	-263,641.973
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	142,236.796	395.330	196,446.407
d- Frais de négociation de titres	-1,822.372	-354.064	-3,510.282
AN 2- *DISTRIBUTION DE DIVIDENDES*	**0.000**	**0.000**	**-66,757.896**
AN 3 - *TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL*	**-183,367.472**	**-262,807.802**	**-571,078.637**
a- Souscriptions	**0.000**	**392,498.256**	**408,422.256**
Capital	0.000	360,300.000	375,300.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	24,984.807	25,709.681
Régularisation des sommes distribuables	0.000	7,213.449	7,412.575
b- Rachat	**-183,367.472**	**-655,306.058**	**-979,500.893**
Capital	-162,600.000	-595,000.000	-893,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	-18,474.307	-48,421.109	-70,636.574
Régularisation des sommes distribuables	-2,293.165	-11,884.949	-15,764.319
VARIATION DE L'ACTIF NET	**-136,018.330**	**-489,077.413**	**-661,435.135**
AN 4 - ACTIF NET			
a- en début de période	3,492,156.784	4,153,591.919	4,153,591.919
b- en fin de période	3,356,138.454	3,664,514.506	3,492,156.784
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS			
a- en début de période	31,136	36,314	36,314
b- en fin de période	29,510	33,967	31,136
VALEUR LIQUIDATIVE	**113.728**	**107.884**	**112.158**
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**5.61%**	**-23.03%**	**-0.20%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31/03/2012

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

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

II – Principes comptables appliqués :

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

II – 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 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.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

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.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Mars ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

II – 4 – Cession des placements :

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

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

Les états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV sont libellés en dinar tunisien.

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Arrêté au 31/03/2012

(Exprimé en Dinar Tunisien)

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% l'Actif
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		**1,101,503.856**	**1,608,256.864**	**47.44%**
ADWYA	5,324	12,342.004	40,824.432	1.20%
ARTES	4,000	36,797.600	41,228.000	1.22%
ATB	10,938	42,416.737	63,265.392	1.87%
ATL	20,000	48,538.114	99,980.000	2.95%
ATTIJARI BANK	10,000	178,222.800	167,230.000	4.93%
BIAT	2,200	99,933.258	156,981.000	4.63%
BT	18,000	85,396.270	199,314.000	5.88%
BTE (ADP)	3,000	68,845.004	90,030.000	2.66%
ENNAKL	8,198	93,117.880	84,816.508	2.50%
MONOPRIX	5,500	54,283.802	192,797.000	5.69%
POULINA GP HOLD	847	4,664.350	6,620.152	0.20%
STAR	840	109,330.000	133,420.560	3.94%
TAIR	56,000	106,933.584	87,024.000	2.57%
TLS	4,943	52,837.640	131,602.432	3.88%
TPR	7,413	43,578.667	48,747.888	1.44%
UIB	3,500	64,266.146	64,375.500	1.90%
Droits		**0.000**	**0.000**	**0.00%**
Titres OPCVM		**54,934.441**	**55,614.259**	**1.64%**
ALYSSA	541	54,934.441	55,614.259	**1.64%**
Obligations Privées		**18,158.967**	**18,386.785**	**0.54%**
BHSUB07	300	18,158.967	18,386.785	0.54%
Obligations BTA		**989,693.000**	**1,013,765.603**	**29.91%**
Ligne				
BTA022015	250	251,550.000	253,544.521	7.48%
BTA022015	110	110,352.000	111,229.589	3.28%
BTA052022	50	48,860.000	51,340.219	1.51%
BTA072017	130	129,116.000	134,212.712	3.96%
BTA072017	200	198,240.000	206,081.096	6.08%
BTA102013	250	251,575.000	257,357.466	7.59%
TOTAL		**2,164,290.264**	**2,696,023.511**	**79.53%**

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% l'Actif
BTCT					
BTCT 190213 52S	28/02/2012	350	336,261.477	337,241.111	9.95%
Sous Total =			**336,261.477**	**337,241.111**	**9.95%**
Compte courant bancaire				**356,687.284**	**10.52%**

PR 1 - b : Note sur les revenus du portefeuille titres

Désignation	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011
Revenus des Actions et valeurs assimilées	**0.000**	**0.000**
Revenus des titres OPCVM	**0.000**	**0.000**
Revenu des obligations et valeurs assimilées	**13,373.803**	**13,660.741**
Revenu des obligations Etat	13,198.739	13,053.699
Revenu des obligations privées	175.064	607.042
TOTAL	**13,373.803**	**13,660.741**

PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires

Désignation	Période du 01/01/2012 au 31/03/2012	Période du 01/01/2011 au 31/03/2011
Intérêts des bons de trésor	2,998.832	4,449.045
Total placements monétaires	**2,998.832**	**4,449.045**

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2011	**3,447,816.978**	**3,447,816.978**
Souscriptions de la période	**0.000**	**0.000**
Rachats de la période	**-162,600.000**	**-162,600.000**
Autres mouvements	**29,596.479**	**70,921.476**
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	48,070.786	48,070.786
- Régularisation sommes non distribuables	-18,474.307	-18,474.307
- Sommes distribuables de la période		41,324.997
Montant fin de période au 31/03/2010	**3,314,813.457**	**3,356,138.454**

CP 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2011	
* Montant	3,113,600.000
* Nombre de titres en circulation	31,136
* Nombre d'actionnaires	132
Souscriptions Réalisées	
* Volume	0.000
* Nombre de titres émis	0
Rachats Effectués	
* Volume	162,600.000
* Nombre de titres rachetés	1,626
Capital au 31/03/2012	
* Volume	2,951,000.000
* Nombre de titres en circulation	29,510
* Nombre d'actionnaires	124

Notes sur les autres actifs et les autres passifs

	Libelle	31/03/2012
AC 3	**Créances d'exploitation**	**0.000**
	Dividende à recevoir	0.000
AC 4	**Autres Actifs**	**0.000**
	RàS sur BTA	0.000
PA 1	**Opérateurs créditeurs**	**10,665.683**
	Frais du Gestionnaire	3,841.054
	Frais du Dépositaire	682.470
	Frais du Distributeur	6,142.159
PA 2	**Créditeurs divers**	**23,147.769**
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	287.373
	Charges à payer sur exercice antérieur	17,594.543
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	5,265.853
	Charges à payer sur l'exercice 2012	**22,400.000**
	Jetons de présence	12,000.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,139.364
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	619.452
	Frais Bancaires	80.240
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antétieur	187.344

Notes sur les charges de gestion

	Libelle	31/03/2012
CH 1	**Charges de gestion des placements**	**10,665.683**
	Rémunération du Gestionnaire	3,841.054
	Rémunération du Dépositaire	682.470
	Rémunération du Distributeur	6,142.159
CH 2	**Autres charges**	**6,428.596**
	Redevance CMF	853.570
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Charges diverses	5.627
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Abonnement des charges budgétisées	5,569.399

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2012

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de l'UNIONFINANCIERESALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Mars 2012. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Mars 2012 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 27 Mars 2012.

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

BILAN

Arrêté le 31/03/2012

ACTIF	**Note**	**31/03/2012**	**31/03/2011**	**31/12/2011**
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	**1,599,842.071**	**1,567,266.588**	**1,465,118.449**
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		631,990.773	582,898.817	590,964.181
Emprunts obligataires		867,827.871	884,834.139	777,242.868
Autres valeurs		100,023.427	99,533.632	96,911.400
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		**478,601.499**	**600,794.663**	**599,728.364**
Placements monétaires	AC 1	289,063.809	292,703.719	295,633.286
Disponibilités		189,537.690	308,090.944	304,095.078
Créances d'exploitations	AC 2	**0.000**	**0.000**	**0.000**
Créances d'exploitations		0.000	0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	**421.918**	**0.000**	**0.000**
Autres Actifs		421.918	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		**2,078,865.488**	**2,168,061.251**	**2,064,846.813**

PASSIF		**31/03/2012**	**31/03/2011**	**31/12/2011**
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,573.235	6,897.197	4,618.721
Créditeurs divers	PA 2	20,990.984	21,261.626	17,461.741
TOTAL PASSIF		**25,564.219**	**28,158.823**	**22,080.462**
Capital	CP 1	**2,028,814.868**	**2,106,062.526**	**2,018,376.262**
Capital en nominal	CP 2	2,001,300.000	2,147,400.000	2,006,300.000
Capital en début de période		2,006,300.000	2,158,400.000	2,158,400.000
Emission en nominal		0.000	0.000	0.000
Rachat en nominal		-5,000.000	-11,000.000	-152,100.000
Sommes non distribuables		27,514.868	-41,337.474	12,076.262
Sommes non distribuables exercices antérieurs		12,076.262	46,389.908	46,389.908
Sommes non distribuables exercice en cours		15,438.606	-87,727.382	-34,313.646
Sommes distribuables		**24,486.401**	**33,839.902**	**24,390.089**
Sommes distribuables exercices antérieurs		24,329.305	32,576.731	20.692
Sommes distribuables de l'exercice en cours		157.096	1,263.171	24,369.397
ACTIF NET		**2,053,301.269**	**2,139,902.428**	**2,042,766.351**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**2,078,865.488**	**2,168,061.251**	**2,064,846.813**

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/03/2012

	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
a- Dividendes	PR 1	0.000	0.000	20,467.048
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	8,067.332	9,895.701	37,840.011
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	2,572.241	1,976.696	9,864.028
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		**10,639.573**	**11,872.397**	**68,171.087**
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,573.235	-4,788.937	-18,677.281
- Revenus Nets des placements		**6,066.338**	**7,083.460**	**49,493.806**
- Autres produits		0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-5,909.106	-5,818.108	-23,880.849
RESULTAT D'EXPLOITATION		**157.232**	**1,265.352**	**25,612.957**
Régularisation du résultat d'exploitation		-0.136	-2.181	-1,243.560
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**157.096**	**1,263.171**	**24,369.397**
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		**0.136**	**2.181**	**1,243.560**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-57,862.528	-87,733.815	-65,187.382
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		74,470.383	-0.701	27,626.441
Frais de négociation		-1,126.369	0.000	-825.867
Résultat non distribuable		**15,481.486**	**-87,734.516**	**-38,386.808**
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**15,638.718**	**-86,469.164**	**-12,773.851**

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/03/2012

	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	**15,638.718**	**-86,469.164**	**-12,773.851**
a- Résultat d'exploitation	157.232	1,265.352	25,612.957
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-57,862.528	-87,733.815	-65,187.382
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	74,470.383	-0.701	27,626.441
d- Frais de négociation de titres	-1,126.369	0.000	-825.867
AN 2- *DISTRIBUTION DE DIVIDENDES*	**0.000**	**0.000**	**-32,554.584**
AN 3 - *TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL*	**-5,103.800**	**-11,161.920**	**-149,438.726**
a- Souscriptions	**0.000**	**0.000**	**0.000**
Capital	0.000	0.000	0.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	0.000	0.000
Régularisation des sommes distribuables	0.000	0.000	0.000
b- Rachat	**-5,103.800**	**-11,161.920**	**-149,438.726**
Capital	-5,000.000	-11,000.000	-152,100.000
Régularisation des sommes non distribuables	-42.880	7.134	4,073.162
Régularisation des sommes distribuables	-60.920	-169.054	-1,411.888
VARIATION DE L'ACTIF NET	**10,534.918**	**-97,631.084**	**-194,767.161**
ACTIF NET			
a- en début de période	2,042,766.351	2,237,533.512	2,237,533.512
b- en fin de période	2,053,301.269	2,139,902.428	2,042,766.351
NOMBRE D'ACTIONS			
a- en début de période	20,063	21,584	21,584
b- en fin de période	20,013	21,474	20,063
VALEUR LIQUIDATIVE	**102.598**	**99.650**	**101.817**
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**3.08%**	**-15.71%**	**-0.32%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêtés au 31/03/2012

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

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

II – Principes comptables appliqués :

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

II – 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 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.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

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.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; si non à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Mars ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

II – 4 – Cession des placements :

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

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/03/2012

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		**462,554.984**	**631,990.773**	**30.78%**
ADWYA	5,500	12,750.004	42,174.000	2.05%
ARTES	2,000	18,200.000	20,614.000	1.00%
ATB	5,800	25,330.257	33,547.200	1.63%
ATL	10,058	21,983.477	50,279.942	2.45%
ATTIJARI BANK	5,700	99,302.700	95,321.100	4.64%
BIAT	1,304	65,262.573	93,046.920	4.53%
BT	8,400	73,139.307	93,013.200	4.53%
BTE (ADP)	1,141	33,240.340	34,241.410	1.67%
ENNAKL	825	8,827.500	8,535.450	0.42%
MONOPRIX	1,201	12,769.200	42,099.854	2.05%
TAIR	20,000	36,250.000	31,080.000	1.51%
TELNET	1,139	9,540.080	9,832.987	0.48%
TLS	1,600	23,592.259	42,598.400	2.07%
TPR	4,100	15,666.086	26,961.600	1.31%
UIB	470	6,701.201	8,644.710	0.42%
Droits		**0.000**	**0.000**	**0.00%**
0	0	0.000	0.000	0.00%
OPCVM		**98,883.613**	**100,023.427**	**4.87%**
ALYSSA	973	98,883.613	100,023.427	4.87%
Obligations Privées		**496,854.978**	**510,465.474**	**24.86%**
ATBSUB09 LIGA1	1,000	100,000.000	102,973.702	5.02%
ATL2009/3	1,000	60,000.000	60,625.082	2.95%
BHSUB07	200	12,105.978	12,257.856	0.60%
BNASUB09	2,000	173,320.000	180,684.679	8.80%
BTK09 CAT(A)	1,000	71,429.000	71,663.521	3.49%
SIHM 2008	1,000	80,000.000	82,260.634	4.01%
Obligations BTA		**349,695.000**	**357,362.397**	**17.40%**
Ligne				
BTA102013	250	251,575.000	257,357.466	12.53%
BTA102015	100	98,120.000	100,004.931	4.87%
TOTAL		**1,407,988.575**	**1,599,842.071**	**77.92%**

AC 1 : Note sur les placement monétaires

Désignation		Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% l'Actif Net
BTCT					
Ligne	**Date d'Acqui.**				
BTCT 190213 52S	28/02/2012	300	288,224.123	289,063.809	14.08%
Total placements monétaires			**288,224.123**	**289,063.809**	**14.08%**

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2012

Désignation	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11
Revenus des Actions et valeurs assimilées	**0.000**	**0.000**
Revenus des titres OPCVM	**0.000**	**0.000**
Revenus des obligations et valeurs assimilées	**8,067.332**	**9,895.701**
Revenus des obligations Etat	3,238.904	3,008.219
Revenus des obligations privées	4,828.428	6,887.482
TOTAL	**8,067.332**	**9,895.701**

PR 2 : Note sur les revenus des placements

Désignation	Période du 01/01/12 au 31/03/12	Période du 01/01/11 au 31/03/11
Intérêts des bons de trésor	2,572.241	1,976.696
Intérêts sur les avoirs bancaires	0.000	0.000
Total placements monétaires	**2,572.241**	**1,976.696**

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2012

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2011	**2,018,376.262**	**2,018,376.262**
Souscriptions de la période	**0.000**	**0.000**
Rachats de la période	**-5,000.000**	**-5,000.000**
Autres mouvements	**15,438.606**	**39,925.007**
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	15,481.486	15,481.486
- Régularisation sommes non distribuables	-42.880	-42.880
- Sommes distribuables de la période		24,486.401
Montant fin de période au 31/03/2012	**2,028,814.868**	**2,053,301.269**

CP 2 : Note sur le capital

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/03/2012

Capital au 31/12/2011	
* Montant	2,006,300.000
* Nombre de titres en circulation	20,063
* Nombre d'actionnaires	16
Souscriptions Réalisées	
* Volume	0.000
* Nombre de titres émis	0
Rachats Effectués	
* Volume	5,000.000
* Nombre de titres rachetés	50
Capital au 31/03/2012	
* Volume	2,001,300.000
* Nombre de titres en circulation	20,013
* Nombre d'actionnaires	15

Notes sur le passif et autres actifs

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Arrêté le 31/03/2012

	Libelle	31/03/2012
AC 2	**Créances d'exploitations**	**0.000**
	Dividendes à recevoir	0.000
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties EO BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties EO BATAM	-81,875.288
AC 3	**Autres Actifs**	**421.918**
	RàS sur BTA	421.918
PA 1	**Opérateurs créditeurs**	**4,573.235**
	Frais du Gestionnaire	685.985
	Frais du Dépositaire	508.140
	Frais de Distributeur	3,379.110
PA 2	**Créditeurs divers**	**20,990.984**
	Etat retenue à la source	84.000
	Redevance CMF	173.547
	Charges à payer sur exercices antérieurs	17,190.469
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	3,542.968

PA 2-1	**Budget des charges à payer ex. en cours**	**3,542.968**
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,395.355
	Charges payées sur exercice en cours	-1,852.387
	Charges à payer sur l'exercice 2012	**21,700.000**
	Jetons de présence	12,000.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,144.674
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	222.053
	Frais bancaires	80.240
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-120.567

Notes sur les charges et produits de gestion

	Libelle	31/03/2012
CH 1	**Charges de gestion des placements**	**4,573.235**
	Rémunération du Gestionnaire	685.985
	Rémunération du Dépositaire	508.140
	Rémunération du Distributeur	3,379.110
CH 2	**Autres charges**	**5,909.106**
	Redevance CMF	508.140
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Charges diverses	5.611
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
	Abonnement des Charges Budgétisées	5,395.355

FCC BIAT- CREDIMMO 1
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31-12-2011

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

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « TUNISIE TITRISATION » du 16 avril 2009, nous avons procédé à l'audit des états financiers du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT- CREDIMMO 1 » comprenant le bilan, le solde de liquidation, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers présentent :

-Total bilan.....	16.068 360,989 TND
-Solde de Liquidation.....	(129 341,570) TND

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

Le gestionnaire du fonds commun de créances est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes généralement suivies en la matière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. 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 le gestionnaire, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de créances « FCC BIAT- CREDIMMO 1 » au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Autre Point

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le fait que l'agence de notation « Moody's » a dégradé les notations de la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) en tant que dépositaire et recouvreur de Baa3/P-3/D+ à Ba1/NP/D. De ce fait, les stipulations du prospectus et de la convention de cession et de gestion relatives au remplacement du dépositaire et du recouvreur devraient être observées.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par l'article 38 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux fonds communs de créances et aux sociétés de gestion desdits fonds tel que arrêté par le ministre des finances au 31 janvier 2002.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le compte-rendu annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la gestion de l'exercice 2011.

Fait à Tunis, le 12 avril 2012
Le Commissaire Aux Comptes
M. Mahmoud ZAHAF

BILAN

Actif	Note	31/12/2011	31/12/2010
Créances Nées	**A-1**	**13 832 242,674**	**18 325 709,112**
Créances Titrisées		13 782 289,249	18 260 888,807
Créances Titrisées Douteuses en Principal		300 621,718	169 015,916
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts		21 127,257	20 324,820
Provisions sur créances		(271 795,550)	(124 520,431)
Valeurs mobilières de placement	**A-2**	**2 036 128,580**	**2 165 544,900**
Débiteurs divers et autres actifs	**A-3**	**198 603,840**	**502 246,129**
Disponibilités	**A-4**	**1 385,895**	**1 258,087**
Total des actifs		**16 068 360,989**	**20 994 758,228**

Passif	Note	31/12/2011	31/12/2010
Solde de liquidation de l'exercice	**L-1**	**520 792,783**	**650 134,353**
Solde de liquidation de départ		650 134,353	560 650,429
Variation du Solde de liquidation		(129 341,570)	89 483,924
Parts Emises	**L-2**	**14 486 290,211**	**19 277 131,752**
Parts Prioritaires P1		367 740,000	5 046 120,000
Parts Prioritaires P2		10 000 000,000	10 000 000,000
Parts Spécifiques S		2 500 000,000	2 500 000,000
Part Résiduelle		1 518 711,211	1 518 711,211
Intérêts courus		99 839,000	212 300,541
Provisions pour risque	**L-3**	**0,000**	**0,000**
Dépôts de garantie	**L-4**	**1 000 374,224**	**1 000 374,224**
Créditeurs Divers et autres passifs	**L-5**	**60 903,771**	**67 117,899**
Total des passifs		**16 068 360,989**	**20 994 758,228**

SOLDE DE LIQUIDATION

	Note	31/12/2011	31/12/2010
Opérations sur créances titrisées	**S-1**	**1 008 532,965**	**1 543 233,376**
Revenus nets des créances		1 150 108,479	1 539 900,305
Pénalité de retard / impayées		5 699,605	5 342,356
Dotation aux provisions nettes		(147 275,119)	(2 009,285)
Opérations sur parts émises	**S-2**	**(1 008 961,030)**	**(1 314 421,650)**
Intérêts / parts		(1 008 961,030)	(1 314 421,650)
Couvertures de risque par instrument financiers		0,000	0,000
Opérations Sur Placement nets de trésorerie	**S-3**	**55 660,046**	**94 541,289**
Produits net sur placement		55 660,046	94 541,289
Charges financières / cout des dettes		0,000	0,000
Opérations de gestion	**S-4**	**(184 573,551)**	**(233 869,091)**
Charges de gestion du FCC		(184 450,524)	(233 577,351)
Autres charges d'exploitation		(123,027)	(291,740)
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
Opérations exceptionnelles	**S-5**	**0,000**	**0,000**
Solde de liquidation de l'exercice		**(129 341,570)**	**89 483,924**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie net provenant des créances	**5 805 988,566**	**7 246 031,258**
Acquisition de créances	----	----
Principal Perçue sur créances	4 269 926,918	5 183 055,322
Intérêts perçue sur créances	1 405 355,796	2 062 975,936
Variation Avance Technique	130 705,852	----
Flux net de trésorerie provenant des parts émises	**(5 575 521,758)**	**(6 872 046,185)**
Emission de parts	----	----
Remboursement de parts	(4 678 380,000)	(5 792 040,000)
Intérêt versés aux parts	(897 141,758)	(1 080 006,185)
Flux de trésorerie provenant des activités de placement net	**177 955,441**	**132 242,742**
Acquisition de valeur mobilière	(5 916 723,857)	(7 563 759,112)
Cession de valeur mobilière	6 094 679,298	7 696 001,854
Flux de trésorerie sur opération de gestion	**(408 294,441)**	**(505 470,293)**
Frais de gestion bancaires	278,697	756,702
Frais de gestion	(162 109,985)	(206 486,822)
Etat retenue à la source versée	(246 463,153)	(299 740,173)
Opérations sur Fonds de garantie	**----**	**----**
Variation nette des disponibilités de l'exercice	**127,808**	**757,522**
Trésorerie début d'exercice	**1 258,087**	**500,565**
Trésorerie de fin d'exercice	**1 385,895**	**1 258,087**

RAPPORT DE GESTION

Caractéristiques du fonds à l'émission :

Le Fonds Commun de Créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » a été constitué de créances titrisées entièrement saines, c'est-à-dire, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	22 MAI 2006
CRD TOTAL	50 019 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1592
CRD MOYEN	31,4 MILLE DINARS
CRD MINIMUM	2,7 MILLE DINARS
CRD MAXIMUM	342,7 MILLE DINARS
TAUX MOYEN	8,41%
TAUX PONDERE	8,21%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	41 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	171 MOIS

Caractéristiques des parts à l'émission :

Lors de sa création, le FCC BIAT-CREDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 019 mille Dinars.
Les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts **P1**	Parts **P2**	Parts **S**	Part **R**
Nombre de parts	36 000	10 000	2 500	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1 518 711,211
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1.2%	TMM + 2.2%	-
Date de maturité	Mai 2011	Mai 2015	Mai 2015	Février 2016
Rythme d'amortissement	Trimestriel	Trimestriel	Trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie[1].
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques[2].

[1] Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.
[2] Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

Présentation des porteurs de parts du fonds :

Le plus grand pourcentage[3] des parts du fonds est détenu par les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) soit un pourcentage avoisinant les 45%, suivie en deuxième position par les banques avec 40.55%.

Ci après, le tableau, par catégories d'investisseurs et par type de parts:

	Par catégories d'Investisseurs	***Par type de Parts***		
	% de détention	**P1**	**P2**	**S**
OPCVM	45,31%	45,76%	55,00%	0,00%
Banques	40,55%	42,14%	30,00%	60,00%
Assurances	9,28%	5,56%	15,00%	40,00%
Société d'investissement	0,63%	0,85%	0,00%	0,00%
Autres	4,23%	5,69%	0,00%	0,00%
TOTAL	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

A. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE :

Les recouvrements alimentant le compte d'accueil, ont permis de rémunérer chacun des intervenants de l'activité du Fonds Communs de Créances.

Par ailleurs, le fonds est tenu de payer trimestriellement et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du Capital Restant Dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an.

Le tableau suivant présente la rémunération nette en dinars de ces bénéficiaires.

Les commissions nettes en dinars	**15 Février 2011**	**15 Mai 2011**	**15 Août 2011**	**15 Novembre 2011**
Société de gestion	19 503,762	17 760,511	17 128,247	15 904,266
Recouvreur	19 503,762	17 760,511	17 128,247	15 904,266
Dépositaire	2 438,233	2 220,326	2 141,294	1 988,296
TOTAL	**41 445,757**	**37 741,348**	**36 397,788**	**33 796,828**

B. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES :

Au 31-12-2011, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » se compose de **608** créances pour un Capital Restant Dû de **13 782** milles dinars soit un amortissement de 72.45% par rapport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 5.93%[4].

A cette date, la durée de vie moyenne pondérée résiduelle des créances détenues par le fonds est de 75 mois.

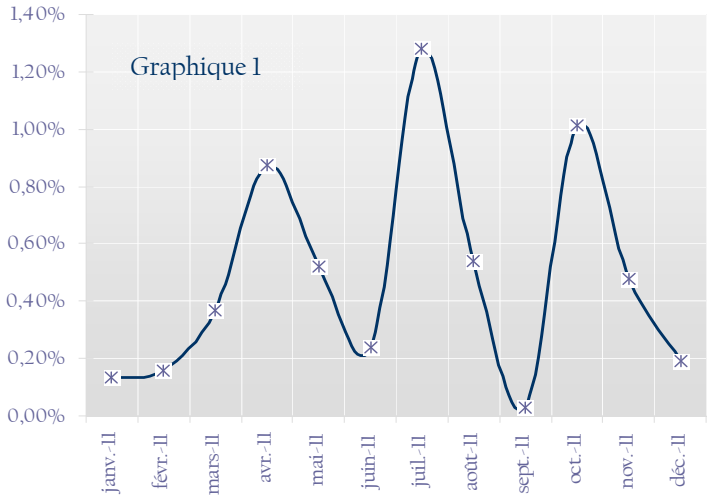
[3] Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

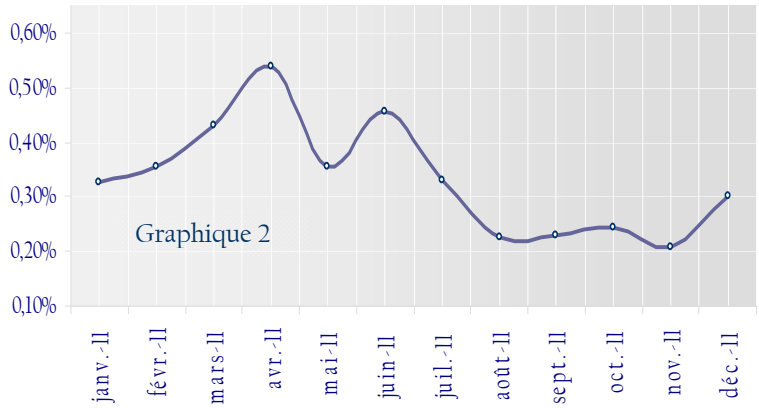
[4] Le Taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Décembre 2011.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur toute l'année 2011 :

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
Janvier 2011	853	17 906	0.13%	0.33%
Février 2011	831	17 539	0.16%	0.36%
Mars 2011	802	17 160	0.37%	0.43%
Avril 2011	785	16 705	0.87%	0.54%
Mai 2011	758	16 322	0.52%	0.35%
Juin 2011	740	15 990	0.24%	0.46%
Juillet 2011	708	15 364	1.29%	0.33%
Août 2011	689	15 015	0.54%	0.23%
Septembre 2011	671	14 750	0.03%	0.23%
Octobre 2011	648	14 357	1.01%	0.24%
Novembre 2011	628	14 049	0.48%	0.21%
Décembre 2011	608	13 782	0.19%	0.30%

L'évolution des taux des remboursements anticipés (RAT) ***(Graphique 1)*** et des taux des impayés ***(Graphique 2)*** se présentent comme suit :





Le taux de remboursement anticipé et le taux des impayés sont des variables déterminantes des flux d'amortissements des parts, en effet ils influencent le rythme de remboursement des créances.

➔ Le remboursement anticipé total de l'année est de l'ordre de 907 mille dinars soit 1.81% du montant du CRD initial des créances.

Par ailleurs le taux des impayés cumulés a atteint son maximum en Avril 2011 soit un montant cumulé de 90 mille dinars pour un taux de 0.54%, cependant, ce taux reste confiné dans des limites confortables.

INDICATEUR DE GESTION PAR RAPPORT A LA SITUATION INITIALE :

	30/04/2006	31/12/2011	Variation	
Capital Restant Dû (en md)	50 019	13 782	36 237	72.45%
Nombre de prêt	1592	608	984	-536 prêts remboursés par anticipation dont le capital restant dû global est de l'ordre de 7 660 mille dinars soit l'équivalent de 15.31% du capital restant dû initial. - 20 créances déchues. - 428 créances échues.

C. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS :

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelles dont le détail est sur les tableaux ci-après :
Les porteurs de parts prioritaires perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et principal.

Données unitaires :

Parts Prioritaires P1 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement Cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts Nets
15/2/11	5,31%	140,170	31,040	890,870	1,902	1,522
15/5/11	5,03%	109,130	32,818	923,688	1,357	1,086
15/8/11	4,92%	76,312	33,264	956,952	0,959	0,767
15/11/11	3,94%	43,048	32,833	989,785	0,433	0,346

Parts prioritaires P2 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement Cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts Nets
15/2/11	6,01%	**1000**	0	0	15,359	12,287
15/5/11	5,73%	**1000**	0	0	14,166	11,333
15/8/11	5,62%	**1000**	0	0	14,362	11,490
15/11/11	4,64%	**1000**	0	0	11,858	9,486

Parts subordonnées S :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement Cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts Nets
15/2/11	7,01%	**1000**	0	0	17,914	14,331
15/5/11	6,73%	**1000**	0	0	16,638	13,310
15/8/11	6,62%	**1000**	0	0	16,918	13,534
15/11/11	5,64%	**1000**	0	0	14,413	11,530

Part Résiduelle :

	Capital	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15/2/11	1 518 711,211	51 603,812	41 283,050
15/5/11	1 518 711,211	118 874,757	95 099,806
15/8/11	1 518 711,211	61 350,502	49 080,402
15/11/11	1 518 711,211	0,000	0,000

Données Globales :

	PARTS PRIORITAIRES P1	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS SUBORDONNEES S
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT D'EXERCICE	5 046 120	10 000 000	2 500 000
AMORTISSEMNET EN CAPITAL	4 678 380	0,000	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN D'EXERCICE	**367 740**	**10 000 000**	**2 500 000**

D. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE :

A la date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A la date du 31 Décembre 2011, le fonds de réserve reste plafonné.

E. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES :

A la date du 31 Décembre 2011, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 1 a procédé à la mise en jeu de garanties :

ANNEE	DATE DE DECHEANCE	NOTES
2008	30/04/2008	Récupération totale *
	31/07/2008	Mise en jeu de garantie réelle
	31/08/2008	
	30/09/2008	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle **
	30/11/2008	Mise en jeu de garantie réelle
2009	30/06/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	31/08/2009	
	30/09/2009	Récupération partielle **
2010	31/01/2010	Récupération totale *
	31/07/2010	Mise en jeu de garantie réelle
	31/10/2010	
ANNEE	**DATE DE DECHEANCE**	**NOTES**
2011	31/07/2011	Mise en jeu de garantie réelle
	31/07/2011	
	31/07/2011	
	31/07/2011	
	30/09/2011	
	31/12/2011	

* : totalisant **28 143,082** dinars.

** : totalisant **1 032,638** dinars.

F. MODIFICATIONS APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS :

Suite aux évènements survenus en Tunisie, une modification est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.

En effet, l'agence de notation financière Moody's vient de dégrader la notation sur les parts prioritaires du FCC BIAT–CREDIMMO 1 de "Aaa.tn" à "Aa2.tn" dans un premier lieu suite à la dégradation de la note de la Tunisie elle-même, puis de "Aa2.tn" à "A1.tn" dans un second lieu, dû à l'actuelle récession économique résultant des événements politiques récents. Néanmoins, la performance globale des deux transactions répond toujours aux prévisions et attentes.

Ces notations sont expliquées par l'augmentation des risques opérationnels associés à l'abaissement de la note de la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT* », l'initiateur et l'administrateur des opérations, à une note de faible qualité et au manque des services de backup destinés à soutenir des paiements sur les tranches notées dans l'éventualité d'une perturbation au niveau du prestataire de services.
* : Moody's avait abaissé la notation de la BIAT de Baa3 à Ba1 et a changé la perspective de stable à négative, le 2 août 2011.

Par ailleurs, il a semblé logique aux experts de la société de notation de matérialiser cette incertitude par une dégradation de sa notation, assortie d'une mention perspective négative.

Pour le FCC BIAT- CREDIMMO 1 :

Notation des parts	**Au 31.12.2010**	**Au 25.01.2011**	**Au 31.12.2011**
Parts Prioritaires **P1**	Aaa.tn	Aa2.tn	A1.tn
Parts Prioritaires **P2**	Aaa.tn	Aa2.tn	A1.tn
Parts Subordonnées **S**	A3.tn	A3.tn	Baa2.tn

G. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE :

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 1** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les états financiers du Fonds Commun de Créances ont été établis conformément au système comptable Tunisien.
Par ailleurs, vu les particularités et spécificités que présente le Fonds Commun de Créances, le principe de l'élaboration de ses propres états financiers s'est basé en grande partie sur les normes et usages en vigueur en la matière.

PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables appliqués aux Fonds Communs de Créances visent à tenir compte des spécificités de ces dits fonds portant principalement sur les points suivants :

1 - Actif

1.1 – Créances

Le poste " Créances " qui figure à l'actif du bilan comprend les créances cédées par l'établissement de crédit « BIAT » dénommé ci-après le cédant.

Comptabilisation à la date d'acquisition

Les créances acquises sont enregistrées à leur valeur nominale.
L'écart entre la valeur nominale et le prix d'achat des créances, correspondant à une décote ou surcote, est inscrit à l'actif du bilan dans un compte de surcote/décote en valeur positive ou négative.
Dans le cadre de l'opération de Titrisation, il n'y a eu ni surcote ni décote, en effet, le FCC BIAT-CREDIMMO 1 a acquis les créances à leur Capital Restant Dû.

Traitement comptable des intérêts sur créances

Les intérêts courus non échus sur les créances sont enregistrés à l'actif du fonds en créances rattachées.
Dans le tableau de formation du solde de liquidation, ils sont enregistrés en " revenus nets de créances " au prorata temporis.

Créances irrécouvrables

Le montant d'une créance devenue irrécouvrable est porté en charge, et contribue à la formation du solde de liquidation par une réduction de celui-ci.

1.2 - Comptes financiers

Les comptes financiers incluent les valeurs mobilières de placement, les instruments de trésorerie et les disponibilités.

2 - Passif

2.1 – Parts

Les parts sont enregistrées pour leur valeur nominale et présentées distinctement par types de part au passif du bilan.
Les intérêts courus sur les parts prioritaires et subordonnées, calculés conformément au règlement du fonds, sont enregistrés au passif du bilan en dettes rattachées.
Le solde de liquidation est réduit à hauteur des charges financières constatées.

2.2 – Dépôts de garantie

Les fonds reçus en dépôts de garantie, sont inscrits sur une ligne spécifique au passif du bilan intitulée " Dépôts de garantie ".

NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET LE SOLDE DE LIQUIDATION DU FONDS COMMUN DE CREANCES

Notes sur le BILAN

1.1 Notes sur l'actif

A-1/ Créances Nées

Cette classe représente le montant du Capital Restant Dû des créances cédées au Fonds Commun de Créances à la date du 31-12-2011, détaillée comme suit :

Créances Nées	**13 832 242,674**
Créances Titrisées	13 782 289,249
Créances Titrisées Douteuses en Principal	300 621,718
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts	21 127,257
Provisions sur créances	(271 795,550)

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à 300 621,718 dinars qui renferme également le montant des effets en principal déclarés déchus et qui sont de l'ordre de 265 137,036 dinars, détaillé dans le tableau ci-dessous ;
Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui s'élève à 21 127,257 dinars, le montant des effets en intérêts déchus est de l'ordre de 15 059,230 dinars, détaillé dans le tableau ci-dessous.

	Mois de déchéance	Effets en principal		Effets en intérêts
		CRD	En Principal	En Intérêt
1er cas	31/07/2008	6 736,738	3 709,843	542,594
2ème cas	31/08/2008	24 148,374	1 109,757	1 255,980
3ème cas	30/09/2008	14 645,508	1 901,580	1 545,420
4ème cas	30/11/2008	6 345,096	1 713,911	500,089
5ème cas	30/06/2009	10 399,053	4 231,214	871,786
6ème cas	31/08/2009	822,010	0,000	0,000
7ème cas	30/09/2009	6 772,527	0,000	0,000
8ème cas	31/07/2010	0,000	3 813,048	3,903
9ème cas	31/10/2010	0,000	1 446,265	0,000
10ème cas	31/07/2011	42 313,258	3 451,777	2 821,223
11ème cas	31/07/2011	18 930,113	4 207,103	1 148,412
12ème cas	31/07/2011	42 325,155	2 647,361	2 658,139
13ème cas	31/07/2011	45 350,896	2 152,860	2 845,126
14ème cas	30/09/2011	3 173,803	2 651,431	354,569
15ème cas	31/12/2011	9 098,825	1 039,530	511,989
Totaux		**265 137,036**		**15 059,230**

Nb : Les créances déchues respectivement au 30/04/ 2008 et 31/01/2010 ont été récupérée en totalité au cours de l'exercice 2011 pour un montant de 28 143,082 dinars.

Aussi, un recouvrement partiel sur les créances déchues de 1 032,638 dinars a été encaissé au cours de l'exercice 2011.
Par ailleurs, la constatation des provisions sur créances est définie suivant le tableau ci-après :

Créances	Taux de provision[5]
Créances Déchues	100%
Créances en défaut supérieur à 6 mois	50%
Créances en défaut entre 3 et 6 mois	20%

A-2/ Valeurs mobilières de placement

Cette classe d'actif fait référence au placement effectué sur les comptes du fonds à savoir le compte d'accueil et le compte de réserve, le tableau suivant résume les acquisitions en valeurs mobilières.

Le solde de ce poste s'élève à 2 036 128,580 dinars détaillé comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2011
BTA 5.25% Mars 2016	370	362 600,000	15 752,880	378 352,880
TOTAL	**370**	**362 600,000**	**15 752,880**	**378 352,880**

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Valeur au 31-12-2011
BTZ 11 Octobre 2016	2 151	1 500 107,400	1 657 775,700
TOTAL	**2 151**	**1 500 107,400**	**1 657 775,700**

TOTAL GLOBAL	**2 036 128,580**

A-3/ Débiteurs Divers et autres actifs

Ce poste représente le montant des effets non encore recouvrés par le recouvreur au 31-12-2011 ainsi que le montant des retenues à la source non imputées sur la retenue à déclarer.
Ce poste s'élève à 198 603,840 dinars, réparti comme suit :

Retenue à la source	101,800 dinars
Recouvreur	198 456,650 dinars
Produits à recevoir	45,390 dinars
TOTAL	**198 603,840 dinars**

A-4/ Disponibilités

Ce poste représente les montants disponibles sur les comptes du Fonds Communs de Créances au 31-12-2011 et réparti comme suit :

Compte d'accueil	931,959 dinars
Compte de réserve	453,936 dinars
TOTAL	**1 385,895 dinars**

[5] *Les taux des provisions ont été inspirés de la circulaire n°91-24 de la BCT*

1.2 Notes sur le passif

L-1/ Solde de liquidation de l'exercice

Ce poste reflète le solde de liquidation atteint par le Fonds Commun de Créances au 31-12-2011 et qui s'élève à cette même date à 520 792,783 dinars.

Solde de liquidation de l'exercice	**520 792,783**
Solde de liquidation de départ	650 134,353
Variation du Solde de liquidation	(129 341,570)

Pour plus d'information sur ce poste, notamment la variation du solde de liquidation, le détail est présenté au niveau des notes relatives au tableau de formation du solde de liquidation.

L-2/ Parts Emises

Cette classe de passif englobe le montant de Capital Restant Dû des parts au 31-12-2011 suite aux amortissements trimestriels opérés lors du paiement ainsi que les intérêts courus sur les parts au 31-12-2011, relatifs au paiement trimestriel du 15-02-2012 et qui sont définis à la rubrique Intérêts courus.
Le détail est dans le tableau ci-dessous :

Libellé	**Montant**
Parts Prioritaires P1	367 740,000
Parts Prioritaires P2	10 000 000,000
Parts Spécifiques S	2 500 000,000
Part Résiduelle	1 518 711,211
Intérêts courus	99 839,000
TOTAL	**14 486 290,211**

L-3/ Provision pour risques et charges

Aucune provision pour risque n'a été constituée durant l'exercice 2011.

L-4/ Dépôts de garantie

Ce poste s'élève à 1 000 374,224 dinars et représente 2% du Capital Restant Dû des créances à la cession, c'est la valeur de la retenue de garantie qu'a opéré le Fonds Communs de Créances à la date de sa création.

L-5/ Créditeurs divers et autres passifs

Ce poste englobe les charges que supporte le Fonds et qui sont relatives à la rémunération de ces porteurs de parts et les bénéficiaires des commissions détaillés comme suit :

Libellé	Montant
Frais Recouvreur	11 545,265
Frais Gestionnaire	11 545,265
Frais Dépositaire	1 443,071
Commission de Notation	11 000,000
Charge à payer	4 242,913
Intérêt échus en impayés	21 127,257
TOTAL	**60 903,771**

Notes sur le tableau de formation du solde de liquidation

Le solde de liquidation s'élève au cours de cet exercice à (129 341,570) dinars et se définit comme étant la différence entre les revenus nets perçus sur les créances ainsi que les produits de placement et intérêts distribués entre porteurs de parts notamment le porteur de la part résiduelle et bénéficiaires des commissions.

S-1/ Opérations sur créances titrisées

Ce poste se compose des opérations relatives au recouvrement des créances titrisées à savoir les produits sur le remboursement des créances en intérêts, ce poste fait augmenter le solde de liquidation et est détaillé comme suit :

Libellé	Montant
Intérêts Bruts sur créances titrisées	1 308 143,780
Variation nette TMM	(158 035,301)
Pénalités de retard sur la récupération des impayés	5 699,605
Dotation aux provisions sur créances nettes	(147 275,119)
TOTAL	**1 008 532,965**

S-2/ Opérations sur parts émises

Ce poste fait référence aux distributions des intérêts sur la rémunération des porteurs de parts, cette rémunération s'élève à 1 008 961,030 dinars.

Ce poste vient diminuer le solde de liquidation.

La ventilation de ce poste par type de parts est comme suit :

Libellé	Montant
Intérêts Bruts parts prioritaires P1	124 092,000
Intérêts Bruts parts prioritaires P2	529 676,667
Intérêts Bruts parts spécifiques S	157 765,833
Intérêts Bruts Part résiduelle	197 426,530
TOTAL	**1 008 961,030**

S-3/ Opérations sur placements nets de trésorerie

Ce poste met en évidence les produits nets réalisés par le fonds sur les placements qu'il a effectué en Bons du Trésor, le détail de ses produits est détaillé comme suit :

Libellé	Montant
Revenus nets sur le compte d'Accueil	25 254,300
Revenus sur le compte de réserve	30 050,997
Agios Créditeurs	354,749
TOTAL	**55 660,046**

S-4/ Opérations de Gestion

Ces opérations relèvent des rémunérations effectuées pour les différents intervenants à cette opération durant l'exercice 2011 et détaillée comme suit :

Libellé	Montant
Commission Recouvreur	78 950,421
Commission gestionnaire	78 950,421
Commission Dépositaire	9 869,853
Charges diverses	16 802,856
TOTAL	**184 573, 551**

FCC BIAT- CREDIMMO 2
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31-12-2011

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

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « TUNISIE TITRISATION » du 31 mars 2010, nous avons procédé à l'audit des états financiers du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT- CREDIMMO 2 » comprenant le bilan, le solde de liquidation, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers présentent :

- Total bilan	24 724 449,056 TND
- Solde de Liquidation	19 857,285 TND

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

Le gestionnaire du fonds commun de créances est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes généralement suivies en la matière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. 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 le gestionnaire, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de créances « FCC Biat- credimmo 2 » au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Autre Point

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le fait que l'agence de notation « Moody's » a dégradé les notations de la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) en tant que dépositaire et recouvreur de Baa3/P-3/D+ à Ba1/NP/D. De ce fait, les stipulations du prospectus et de la convention de cession et de gestion relatives au remplacement du dépositaire et du recouvreur devraient être observées.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par l'article 38 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux fonds communs de créances et aux sociétés de gestion desdits fonds tel qu'arrêté par le ministre des finances au 31 janvier 2002.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le compte-rendu annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la gestion de l'exercice 2011.

Fait à Tunis, le 12 avril 2012
Le Commissaire Aux Comptes
M. Mahmoud ZAHAF

BILAN

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Créances Nées	**A-1**	**22 104 640,171**	**27 740 852,492**
Créances Titrisées		22 017 023,037	27 647 649,252
Créances Titrisées Douteuses en Principal		447 620,950	406 858,069
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts		45 747,339	42 989,355
Provisions sur créances		(405 751,155)	(356 644,184)
Valeurs mobilières de placement	**A-2**	**2 114 634,107**	**2 237 379,181**
Débiteurs divers et autres actifs	**A-3**	**504 197,160**	**559 929,199**
Disponibilités	**A-4**	**977,618**	**1 740,061**
Total des actifs		**24 724 449,056**	**30 539 900,933**

PASSIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Solde de liquidation de l'exercice	**L-1**	**490 335,020**	**470 477,735**
Solde de liquidation de départ		470 477,735	479 051,109
Variation du Solde de liquidation		19 857,285	(8 573,374)
Parts Emises	**L-2**	**23 137 959,089**	**28 965 635,318**
Parts Prioritaires P1		2 877 720,000	8 630 910,000
Parts Prioritaires P2		10 500 000,000	10 500 000,000
Parts Prioritaires P3		4 000 000,000	4 000 000,000
Parts Spécifiques		4 000 000,000	4 000 000,000
Part Résiduelle		1 503 289,903	1 503 289,903
Intérêts courus		256 949,186	331 435,415
Provisions pour risque	**L-3**	**0,000**	**0,000**
Dépôts de garantie	**L-4**	**1 000 065,798**	**1 000 065,798**
Créditeurs Divers et Autres Passifs	**L-5**	**96 089,149**	**103 722,082**
Total des passifs		**24 724 449,056**	**30 539 900,933**

SOLDE DE LIQUIDATION

	Note	31/12/2011	31/12/2010
Opérations sur créances titrisées	**S-1**	**1 773 471,478**	**2 138 327,703**
Revenus nets des créances		1 815 687,786	2 298 512,993
Pénalité de retard / impayées		6 890,663	5 261,429
Dotation aux provisions		(49 106,971)	(165 446,719)
Opérations sur parts émises	**S-2**	**(1 593 574,530)**	**(1 872 370,396)**
Intérêts / parts		(1 593 574,530)	(1 872 370,396)
Couvertures de risque par instrument financiers		0,000	0,000
Opérations Sur Placement nets de trésorerie	**S-3**	**109 549,624**	**59 227,029**
Produits net sur placement		109 549,624	59 227,029
Charges financières / cout des dettes		0,000	0,000
Opérations de gestion	**S-4**	**(269 589,287)**	**(333 757,710)**
Charges de gestion du FCC		(269 255,841)	(333 182,105)
Autres charges d'exploitation		(333,446)	(575,605)
Opérations exceptionnelles	**S-5**	**0,000**	**0,000**
Solde de liquidation de l'exercice		**19 857,285**	**(8 573,374)**

Etat de Flux de Trésorerie

	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie net provenant des créances	**7 451 733,124**	**8 359 922,347**
Acquisition de créances	0,000	0,000
Principal Perçue sur créances	5 578 458,796	6 034 318,498
Intérêts perçue sur créances	1 942 276,894	2 363 643,533
Variation avance technique	(69 002,566)	(38 039,684)
Flux net de trésorerie provenant des parts émises	**(7 087 641,606)**	**(7 763 310,925)**
Emission de parts	0,000	0,000
Remboursement de parts	(5 753 190,000)	(6 262 920,000)
Intérêt versés aux parts	(1 334 451,606)	(1 500 390,925)
Flux de trésorerie provenant des activités de placement net	**220 829,565**	**110 615,325**
Acquisition de valeurs mobilières	(14 452 870,023)	(17 498 986,468)
cession de valeur mobilière	14 673 699,588	17 609 601,793
Flux de trésorerie sur opération de gestion	**(585 683,526)**	**(706 933,911)**
Frais de gestion bancaires	675,128	945,533
Frais de gestion	(237 484,601)	(290 845,656)
Etat retenue à la source versée	(348 874,053)	(417 033,788)
Opérations sur Fonds de garantie	**0,000**	**0,000**
Variation nette des disponibilités de l'exercice	**(762,443)**	**292,836**
Trésorerie début d'exercice	**1 740,061**	**1 447,225**
Trésorerie de fin d'exercice	**977,618**	**1 740,061**

RAPPORT DE GESTION

Caractéristiques du fonds à l'emission :

Le Fonds Commun de Créances « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » a été constitué de créances titrisées entièrement saines, c'est-à-dire, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de Créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	**28 MAI 2007**
CRD TOTAL	**50 003 MILLE DINARS**
NOMBRE DE PRETS	**1270**
CRD MOYEN	**39,4 MILLE DINARS**
CRD MINIMUM	**4 MILLE DINARS**
CRD MAXIMUM	**269,7 MILLE DINARS**
TAUX MOYEN	**8,34%**
TAUX PONDERE	**8,14%**
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	**49 MOIS**
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	**174 MOIS**

Caractéristiques des parts à l'émission :

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 2 a émis cinq catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 003 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts **P1**	Parts **P2**	Parts **P3**	Parts **S**	Part **R**
Nombre de parts	30 000	10 500	4 000	4 000	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1000	1 503 289,903
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1%	TMM + 1.7%	TMM + 2%	-
Date de maturité	juil-2013	juil-2016	avr-2020	avr-2020	janv-2022
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie[1].
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques[2].

[1]Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3%.
[2]Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

Présentation Des porteurs de parts du fonds :

Le plus grand pourcentage[3] des parts du fonds est détenu par les banques soit un pourcentage de 46,18%, suivi en deuxième position par les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières avec 37,32%.

Ci après, le tableau, par catégories d'investisseurs et par type de parts:

PAR CATEGORIES D'INVESTISSEURS		PAR TYPE DE PARTS			
	% de détention	Parts P1	Parts P2	Parts P3	Parts S
OPCVM	37,32%	43,50%	41,91%	16,25%	0,00%
Banques	46,18%	39,84%	48,57%	58,75%	75,00%
Assurances	8,25%	3,33%	9,52%	25,00%	25,00%
Société d'investissement	8,25%	13,33%	0,000%	0,000%	0,00%
TOTAL	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

A. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE :

Les recouvrements alimentant le compte d'accueil, ont permis de rémunérer chacun des intervenants de l'activité du Fonds Commun de Créances.

Par ailleurs, le fonds est tenu de payer trimestriellement et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du Capital Restant Dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an.

Le tableau suivant présente la rémunération nette en dinars de ces bénéficiaires.

Les commissions nettes (en dinars)	15 Février 11	15 Mai 11	15 Août 11	15 Novembre 11
Société de gestion	29 311,589	26 961,811	26 343,231	24 771,135
Recouvreur	29 311,589	26 961,811	26 343,231	24 771,135
Dépositaire	3 664,211	3 370,490	3 293,166	3 096,654
Total	**62 287,389**	**57 294,112**	**55 979,628**	**52 638,924**

B. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES :

Au 31-12-2011, le portefeuille de prêts à taux variable, accordé aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » se compose de **897** créances pour un capital restant dû de **22 017** milles dinars soit un amortissement de 55.97% par rapport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 6.12%[4].

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds était de 82 mois.

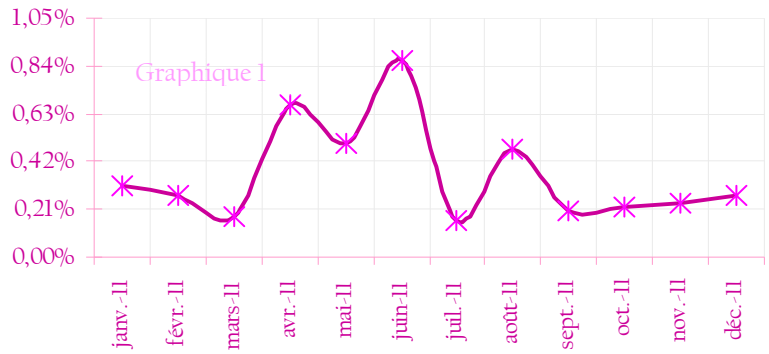
Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur toute l'année 2011 :

[3] Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.
4 Le taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de décembre 2011.

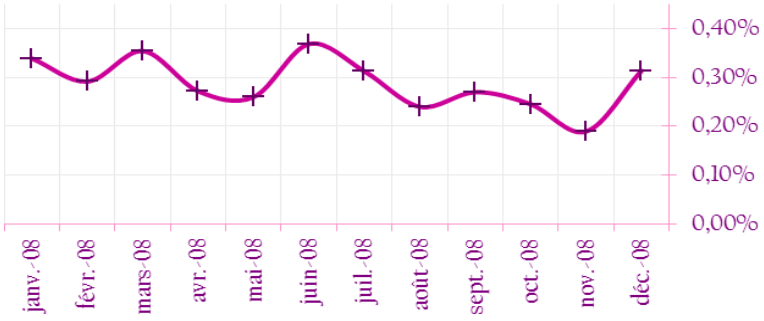
Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
Janvier 2011	1031	27 183	0.32%	0.34%
Février 2011	1027	26 681	0.28%	0.29%
Mars 2011	1018	26 252	0.18%	0.35%
Avril 2011	1009	25 686	0.67%	0.27%
Mai 2011	989	25 155	0.50%	0.26%
Juin 2011	976	24 566	0.87%	0.37%
Juillet 2011	963	24 160	0.16%	0.31%
Août 2011	946	23 644	0.48%	0.24%
Septembre 2011	933	23 235	0.20%	0.27%
Octobre 2011	922	22 833	0.22%	0.24%
Novembre 2011	912	22 424	0.23%	0.19%
Décembre 2011	897	22 017	0.27%	0.31%

L'évolution des taux des remboursements anticipés (RAT) ***(Graphique 1)*** et des taux des impayés ***(Graphique 2)*** se présentent comme suit :

Evolution des RAT



Evolution des défauts



Le taux de remboursement anticipé et le taux des impayés sont des variables déterminantes des flux d'amortissements des parts, en effet ils influencent le rythme de remboursement des créances.

➔ Le taux des remboursements anticipés a atteint son maximum en Juin 2011 enregistrant un pic de 0.87%, soit un remboursement de 213 mille dinars.

Par ailleurs, le taux des impayés reste confiné dans des proportions confortables ne dépassant pas les 0.37% du capital restant dû des créances vivantes.

INDICATEUR DE GESTION PAR RAPPORT A LA SITUATION INITIALE :

	30/04/2007	31/12/2011	Variation	
Capital Restant Dû (en md)	50 003	22 017	27 986	55.97%
Nombre de prêt	1270	897	373	-292 prêts remboursés par anticipation dont le capital restant dû global est de l'ordre de 7 076[5] mille dinars soit l'équivalent de 14.15% du capital restant dû initial. - 19 créances déchues. - 62 créances échues.

C. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS :

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle, dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Les porteurs de parts prioritaires P1 perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et principal.

Données unitaires :

PARTS PRIORITAIRES P1 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement Cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts Nets
15/02/11	5,31%	287,697	46,768	759,071	3,904	3,123
15/05/11	5,03%	240,929	48,868	807,939	2,996	2,397
15/08/11	4,92%	192,061	51,132	859,071	2,415	1,932
15/11/11	3,94%	140,929	45,005	904,076	1,419	1,135

PARTS PRIORITAIRES P2 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement Cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts Nets
15/02/11	5,81%	**1 000**	0	0	14,848	11,878
15/05/11	5,53%	**1 000**	0	0	13,671	10,937
15/08/11	5,42%	**1 000**	0	0	13,851	11,081
15/11/11	4,44%	**1 000**	0	0	11,347	9,078

PARTS PRIORITAIRES P3 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement Cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts Nets
15/02/11	6,51%	**1 000**	0	0	16,637	13,310
15/05/11	6,23%	**1 000**	0	0	15,402	12,322
15/08/11	6,12%	**1 000**	0	0	15,640	12,512
15/11/11	5,14%	**1 000**	0	0	13,136	10,509

PARTS SUBORDONNEES S :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement Cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts Nets
15/02/11	6,81%	**1 000**	0	0	17,403	13,922
15/05/11	6,53%	**1 000**	0	0	16,144	12,915
15/08/11	6,42%	**1 000**	0	0	16,407	13,126
15/11/11	5,44%	**1 000**	0	0	13,902	11,122

5 Compte tenu de l'effet en principal du mois de référence

PART RESIDUELLE :

	Capital	Intérêts Bruts	Intérêts Nets
15/02/11	1 503 289,903	87 969,123	70 375,298
15/05/11	1 503 289,903	71 453,968	57 163,174
15/08/11	1 503 289,903	51 221,830	40 977,464
15/11/11	1 503 289,903	72 683,338	58 146,670

Données Globales :

	PARTS PRIORITAIRES P1	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS PRIORITAIRES P3	PARTS PRIORITAIRES S
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT D'EXERCICE	8 630 910	10 500 000	4 000 000	4 000 000
AMORTISSEMNET EN CAPITAL	5 753 190	0,000	0,000	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN D'EXERCICE	2 877 720	10 500 000	4 000 000	4 000 000

D. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE :

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil, pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A la date du 31 Décembre 2011, le fonds de réserve est plafonné.

E. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES :

A la date du 31 Décembre 2011, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 2 a procédé à la mise en jeu des garanties :

ANNEE	DATE DE DECHEANCE	NOTES
2008	30/09/2008	Arrangement à l'amiable Récupération partielle **
	31/10/2008	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle **
	31/12/2008	Mise en jeu de garantie réelle
ANNEE	**DATE DE DECHEANCE**	**NOTES**
2009	31/03/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	31/08/2009	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle **
	31/08/2009	Arrangement à l'amiable Récupération partielle **
	31/10/2009	Arrangement à l'amiable
	31/10/2009	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle **
2010	31/01/2010 31/03/2010	Mise en jeu de garantie réelle
	30/09/2010 30/11/2010	Récupération totale *
	30/11/2010	Arrangement à l'amiable
2011	28/02/2011	Récupération totale *
	30/04/2011	Mise en jeu de garantie réelle
	31/05/2011	Garantie en attente de mise en

		jeu
	31/08/2011	Mise en jeu de garantie réelle
	31/08/2011	Mise en jeu de garantie réelle
	30/11/2011	Garantie en attente de mise en jeu

* : totalisant **85 333,203** dinars.

** : totalisant **39 816,029** dinars (à encaisser en 2012).

F. MODIFICATIONS APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS :

Suite aux évènements survenus en Tunisie, une modification est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.

En effet, l'agence de notation financière Moody's vient de dégrader la notation des parts prioritaires du FCC BIAT–CREDIMMO 2 de "Aaa.tn" à "Aa2.tn" dans un premier lieu suite à la dégradation de la note de la Tunisie elle-même, puis de "Aa2.tn" à "A1.tn" dans un second lieu, dû à l'actuelle récession économique résultant des événements politiques récents. Néanmoins, la performance globale des deux transactions répond toujours aux prévisions et attentes.

Ces notations sont expliquées par l'augmentation des risques opérationnels associés à l'abaissement de la note de la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT* », l'initiateur et l'administrateur des opérations, à une note de faible qualité et au manque des services de backup destinés à soutenir des paiements sur les tranches notées dans l'éventualité d'une perturbation au niveau du prestataire de services.

* : Moody's avait abaissé la notation de la BIAT de Baa3 à Ba1 et a changé la perspective de stable à négative, le 2 août 2011.

Par ailleurs, il a semblé logique aux experts de la société de notation de matérialiser cette incertitude par une dégradation de la notation, assortie d'une mention perspective négative.

Pour le FCC BIAT- CREDIMMO 2 :

Notation des parts	**Au 31.12.2010**	**Au 25.01.2011**	**Au 31.12.2011**
Parts Prioritaires **P1**	Aaa.tn	Aa2.tn	A1.tn
Parts Prioritaires **P2**	Aaa.tn	Aa2.tn	A1.tn
Parts Prioritaires **P3**	Aaa.tn	Aa2.tn	A1.tn
Parts Subordonnées **S**	A3.tn	A3.tn	Baa2.tn

G. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE :

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 2** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les états financiers du fonds commun de créances BIAT-CREDIMMO 2 ont été établis conformément au Système Comptable Tunisien.

Par ailleurs, vu les particularités et spécificités que présente le fonds commun de créances, le principe de l'élaboration de ses propres états financiers s'est basé en grande partie sur les normes et usages en vigueur en la matière.

PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables appliqués aux Fonds Communs de Créances visent à tenir compte des spécificités de ces dits fonds portant principalement sur les points suivants :

1 - Actif

1.1 - Créances

Le poste " Créances " qui figure à l'actif du bilan comprend les créances cédées par l'établissement de crédit »BIAT », dénommé ci-après le cédant.

Comptabilisation à la date d'acquisition

Les créances acquises sont enregistrées à leur valeur nominale.

L'écart entre la valeur nominale et le prix d'achat des créances, correspondant à une décote ou surcote, est inscrit à l'actif du bilan dans un compte de surcote/décote en valeur positive ou négative.

Dans le cadre de l'opération de Titrisation, il n'y a eu ni surcote ni décote, en effet le FCC BIAT-CREDIMMO 2 a acquis les créances à leur capital restant dû.

Traitement comptable des intérêts sur créances

Les intérêts courus non échus sur les créances sont enregistrés à l'actif du fonds en créances rattachées. Dans le tableau de formation du solde de liquidation, ils sont enregistrés en " revenus nets de créances " au prorata temporis.

Créances irrécouvrables

Le montant d'une créance devenue irrécouvrable est porté en charge, et contribue à la formation du solde de liquidation par une réduction de celui-ci.

1.2 - Comptes financiers

Les comptes financiers incluent les valeurs mobilières de placement, les instruments de trésorerie et les disponibilités.

2 - Passif

2.1 - Parts

Les parts sont enregistrées pour leur valeur nominale et présentées distinctement par types de part au passif du bilan.

Les intérêts courus sur les parts prioritaires et subordonnées, calculés conformément au règlement du fonds, sont enregistrés au passif du bilan en dettes rattachées. Le solde de liquidation est réduit à hauteur des charges financières constatées.

2.2 – Dépôts de garantie

Les fonds reçus en dépôts de garantie, sont inscrits sur une ligne spécifique au passif du bilan intitulée " Dépôts de garantie ".

NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET LE SOLDE DE LIQUIDATION DU FONDS COMMUN DE CREANCES

Notes sur le BILAN

1.1 Notes sur l'actif

A-1/ Créances Nées

Cette classe représente le montant du Capital Restant Dû des créances cédées au Fonds Commun de Créances à la date du 31-12-2011, détaillée comme suit :

Créances Nées	**22 104 640,171**
Créances Titrisées (Capital Restant Dû)	22 017 023,037
Créances Titrisées Douteuses en Principal	447 620,950
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts	45 747,339
Provisions sur créances	(405 751,155)

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à 447 620,950 dinars qui renferme également le montant des effets en principal déclarés déchus et qui sont de l'ordre de 397 507,229 dinars, détaillé dans le tableau ci-dessous ;

Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui est de 45 747,339 dinars, le montant des effets en intérêts déchus est de l'ordre de 26 850,952 dinars, détaillé dans le tableau ci-dessous ;

	Mois de déchéance	**Effets en principal**		**Effets en intérêts**
		CRD	**En principal**	**En intérêt**
1er cas	30/09/2008	888,909	1 602,516	1 122,093
2ème cas	31/10/2008	2 348,569	1 450,642	466,358
3ème cas	31/12/2008	38 881,946	1 887,386	2 870,914
4ème cas	31/03/2009	22 696,525	516,387	1 255,846
5ème cas	31/08/2009	7 265,689	1 630,414	1 240,586
6ème cas	31/08/2009	249,754	1 118,497	442,427
7ème cas	31/10/2009	7 164,788	3 330,567	435,238
8ème cas	31/10/2009	37 550,841	10 731.101	3 156,799
9ème cas	31/01/2010	7 342,087	1 637,032	556,142
10ème cas	31/03/2010	29 892,262	4 833,448	2 249,243
11ème cas	30/09/2010	107 644,229	7 634,410	7 585,490
12ème cas	30/11/2010	2 122,738	2 565,721	153,898
13ème cas	30/04/2011	7 357,957	2 326,486	594,014
14ème cas	31/05/2011	25 370,358	10 253,239	1 850,178
15ème cas	31/08/2011	2 599,478	1 244,807	207,059
16ème cas	31/08/2011	39 277,174	2 396,677	2 459,469
17ème cas	30/11/2011	2 144,793	1 549,802	205,198
Totaux		**397 507,229**		**26 850,952**

Nb : Un recouvrement total sur les créances déchues de 85 333,203 dinars a été encaissé au cours de l'exercice 2011.

Par ailleurs, la constatation des provisions sur créances est définie suivant le tableau ci-après :

Créances	Taux de provision[6]
Créances Déchues	100%
Créances en défaut supérieur à 6 mois	50%
Créances en défaut entre 3 et 6 mois	20%

A-2/ Valeurs mobilières de placement

Cette classe d'actif fait référence au placement effectué sur les comptes du fonds à savoir le compte d'accueil et le compte de réserve, le tableau suivant résume les acquisitions en valeurs mobilières.

Le solde de ce poste s'élève à 2 114 634,107 dinars détaillé comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2011
BTA 5.25% Mars 2016	528	516 120,000	22 479,781	538 599,781
BTA 5.25% Mars 2016	3	2 907,900	127,726	3 035,626
TOTAL	**531**	**519 027,900**	**22 607,507**	**541 635,407**

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Valeur au 31-12-2011
BTZ 11 Octobre 2016	2041	1 499 196,140	1 572 998,700
TOTAL	**2041**	**1 499 196,140**	**1 572 998,700**

TOTAL GLOBAL	**2 114 634,107**

A-3/ Débiteurs Divers et autres actifs

Ce poste représente le montant des effets non encore recouvrés par le recouvreur au 31-12-2011 ainsi que le montant des retenues à la source non imputées sur la retenue à déclarer.

Ce poste s'élève à **504 197,160 dinars,** réparti comme suit :

Retenue à la source	273,393
Recouvreur	502 312,633
Recouvrement Créances déchues	1 539,091
Produit à recevoir	72,043
TOTAL	**504 197,160**

A-4/ Disponibilités

Ce poste représente les montants disponibles sur les comptes du fonds commun de créances au 31-12-2011 et réparti comme suit :

Compte d'accueil	75,061 dinars
Compte de réserve	902,557 dinars
TOTAL	**977,618 dinars**

[6] *Les taux des provisions ont été inspirés de la circulaire n°91-24 de la BCT*

1.2 Notes sur le passif

L-1/ Solde de liquidation de l'exercice

Ce poste reflète le solde de liquidation atteint par le Fonds Commun de Créances au 31-12-2011, et qui s'élève à cette même date à **490 335,020 dinars.**

Solde de liquidation de l'exercice	**490 335,020**
Solde de liquidation de départ	470 477,735
Variation du Solde de liquidation	19 857,285

Pour plus d'information sur ce poste, notamment la variation du solde de liquidation, le détail est présenté au niveau des notes relatives au tableau de formation du solde de liquidation.

L-2/ Parts Emises

Cette classe de passif englobe le montant de Capital Restant Dû des parts au 31-12-2011 suite aux amortissements trimestriels opérés lors du paiement ainsi que les intérêts courus sur les parts au 31-12-2011, relatifs au paiement trimestriel du 15-02-2011 et qui sont définis à la rubrique Intérêts courus, le détail est dans le tableau ci-dessous :

Libellé	**Montant**
Parts Prioritaires P1	2 877 720,000
Parts Prioritaires P2	10 500 000,000
Parts Prioritaires P 3	4 000 000,000
Parts Spécifiques S	4 000 000,000
Part Résiduelle	1 503 289,903
Intérêts courus	256 949,186
TOTAL	**23 137 959,089**

L-3/ Provision pour risques et charges

Aucune provision pour risque n'a été constituée durant l'exercice 2011.

L-4/ Dépôts de garantie

Ce poste s'élève à **1 000 065,798 dinars** et représente 2% du Capital Restant Dû des créances à la cession, c'est la valeur de la retenue de garantie qu'a opéré le Fonds Commun de Créances à la date de sa création.

Par ailleurs, exception faite pour le fonds de réserve du FCC 2 le seuil de réserve sera maintenu à raison de 3% du Capital Restant Dû lors de la cession et sera révisé à la baisse après amortissement des parts prioritaires P1 jusqu' à 1.5% puis à raison de 0.75% une fois les parts prioritaires P2 ont été entièrement amorties.

L-5/ Créditeurs divers et autres Passifs

Ce poste englobe les charges que supporte le fonds et qui sont relatives à la rémunération des bénéficiaires des commissions détaillés comme suit :

Libellé	Montant
Frais Recouvreur	18 360,887
Frais Gestionnaire	18 360,887
Frais Dépositaire	2 294,848
Commission de Notation	8 000,000
Charge à payer	3 325,188
Intérêt échus en impayés	45 747,339
Retenue de TVA	0,000
TOTAL	**96 089,149**

Notes sur le tableau de formation du solde de liquidation

Le solde de liquidation s'élève au cours de cet exercice à 19 857,285 dinars et se définit comme étant la différence entre les revenus nets perçus sur les créances ainsi que les produits de placement et intérêts distribués entre porteurs de parts notamment le porteur de la part résiduelle et les bénéficiaires des commissions.

S-1/ Opérations sur créances titrisées

Ce poste se compose des opérations relatives au recouvrement des créances titrisées à savoir les produits sur le remboursement des créances en intérêts, ce poste fait augmenter le solde de liquidation et est détaillé comme suit :

Libellé	Montant
Intérêts Bruts sur créances titrisées	2 026 706,014
Variation nette TMM	(211 018,228)
Pénalités de retard sur la récupération des impayés	6 890,663
Dotation aux provisions	(49 106,971)
TOTAL	**1 773 471,478**

S-2/ Opérations sur parts émises

Ce poste fait référence aux distributions des intérêts sur la rémunération des porteurs de parts, cette rémunération s'élève à **1 593 574,530 dinars**.

Ce poste vient diminuer le solde de liquidation.

La ventilation de ce poste par type de parts est comme suit :

Libellé	Montant
Intérêts Bruts parts prioritaires P1	261 980,000
Intérêts Bruts parts prioritaires P2	534 866,500
Intérêts Bruts parts prioritaires P3	232 150,667
Intérêts Bruts parts spécifiques S	244 317,333
Intérêts Bruts parts Résiduelle	320 260,030
TOTAL	**1 593 574,530**

S-3/ Opérations sur placements nets de trésorerie

Ce poste met en évidence les produits nets réalisés par le fonds sur les placements qu'il a effectué en Bons du Trésor, le détail de ces produits est détaillé comme suit :

Libellé	Montant
Revenus nets sur le compte d'Accueil	37 713,968
Revenus nets sur le compte de réserve	71 162,357
Agios créditeur	673,299
TOTAL	**109 549,624**

S-4/ Opérations de Gestion

Ces opérations relèvent des rémunérations effectuées pour les différents intervenants à cette opération durant l'exercice 2011 et détaillée comme suit :

Libellé	Montant
Commission Recouvreur	121 710,277
Commission gestionnaire	121 710,277
Commission Dépositaire	15 214,835
Charges diverses	10 953,898
TOTAL	**269 589,287**