



# Bulletin Officiel

N° 4164 Lundi 06 Aout 2012

— 17<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

<b>COMMUNIQUE DU CMF</b>	
MISE A JOUR DE LA LISTE DES INTERMEDIAIRES	2-4
<b>COMMUNIQUE DE PRESSE</b>	
CARTHAGE CEMENT	4
<b>EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE</b>	
EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2012	5-8
<b>PROJET DES RESOLUTIONS</b>	
TQB	9-11
<b>AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE</b>	
STE LABORATOIRES ADWYA	12
<b>ASSEMBLEE GENERALE</b>	
TQB	13
<b>CHANGEMENT DE DIRIGEANT</b>	
SICAV L'EPARGNANT	14
<b>COURBE DES TAUX</b>	14
<b>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</b>	15-16
<b>ANNEXE I</b>	
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 – 06 – 2012	
LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR – ICF -	
<b>ANNEXE II</b>	
<b>SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/06/2012</b>	
SICAV RENDEMENT	
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	
STRATEGIE ACTIONS SICAV	

## Communiqué du CMF

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

(Mise à jour le 30 juillet 2012)

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

- Suite -

<b>Compagnie Gestion et Finance - CGF</b>  Immeuble GAT 92/94 Avenue Hédi Chaker -1002 Tunis	Société Tunisienne d'Equipeement –STEQ	99, Rue Houssine Bouzaiène 1001 Tunis
<b>Cofib-Capital Finances-CCF</b>  25, rue Docteur Camlette – Mutuelleville - 1002 Tunis	SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE – SIPHAT	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous
	Société Industrielle Tunisie Lait- TUNISIE LAIT	Sidi Bou Ali – 4040 Sousse
	Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP	Centre Urbain Nord, Boulevard de la Terre BP 77-1003 Tunis El Khadra
	Compagnie d'Assurance Tuniso-Européenne –CARTE	12, Avenue Habib Thameur-1069 Tunis
	Société Chimique ALKIMIA	11, rue des lilas 1082 Tunis- Mahrajène
<b>Société de Conseil et d'Intermédiation Financière-SCIF</b> 11, rue A. Azzam-complexe K.Pacha BlocA Ap.A11 - 1002 Tunis	Banque Tuniso-Koweitienne- BTK	10 bis, Avenue Mohamed V-1001 Tunis
	Arab International Lease-AIL	11, rue Hédi NOUIRA 1001-Tunis
<b>Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en Bourse- SIFIB-BH</b>  Immeuble SALIM Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage Centre Urbain Nord	Banque de l'Habitat- BH	21, avenue Kheireddine Pacha – 1002 Tunis Belvédère
	Assurances SALIM	Immeuble EL JAMEL Avenue Mohamed V-1002 Tunis
	Société MODERN LEASING	Immeuble Assurances SALIM Lotissement AFH/BC5 Centre Urbain Nord -1082 Tunis
<b>Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation -TSI</b>  32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID BANK – Cité Mahrajène- 1082 Tunis	Société Industrielle d'Appareillages et de matériels électriques- SIAME	Zone Industrielle –8030- Grombalia
	Tunisian Qatari Bank-TQB	Rue cité des sciences BP 320, 1080 Tunis Cedex
	Société de Production Agricole de Té Boulba -SOPAT	la zone industrielle, BP 19, 5080 Té Boulba
<b>Mac SA</b>  Green Center Bloc C 2 <sup>ème</sup> Etage – Rue du Lac Constance - Les Berges du Lac -1053 Tunis	La société SOMOCER	Menzel Hayet –Zaramdine- MONASTIR
	La société Immobilière Tuniso- Séoudienne-SITS	Centre Urbain Nord - Avenue du 7 Novembre International City Center 1082 Tunis
	La société GIF FILTER SA	GP1, Km 35 - Grombalia 8030
	La société COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN –CNT	Route de Gabes Km 1,5 - 3003 SFAX
	La société ADWYA	La Marsa, Route GP9
	Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis, Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage, Montplaisir -1073 Tunis
	HANNIBAL LEASE	Rue du Lac Malaren, Imm. Triki, les berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie.
	Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS	Boulevard Ibn Khaldoun, B.P.63, 4018 - Sousse.
<b>Attijari Intermédiation</b>	La Société Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy -1053 les Berges du Lac Tunis

- Suite -

12	<b>Compagnie Générale d'Investissement –CGI-</b> 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis	La Compagnie Internationale de Leasing- CIL	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
13	<b>FINACORP</b> Rue du Lac Loch Ness (angle de la rue Lac Windermere) 1053 Les Berges du Lac Tunis	La SITEX	Avenue Habib Bourguiba Ksar Helal, Monastir
14	<b>SOFIGES</b> 34, rue Hédi Karray –El Menzah IV- 1080 Tunis	El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba -4100 Médenine- BP 356
16	<b>Tunisie Valeurs</b> Immeuble Integra- Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène	La Société TUNISIE LEASING (les emprunts obligataires émis par cette dernière)	Centre Urbain Nord, avenue Hédi KARRAY -1082 Tunis Mahrajène
17	<b>STICODEVAM</b> Jardins du Lac II, les berges du Lac 1053 Tunis	Automobile Réseau Tunisien & services - ARTES	39, av Kheireddine Pacha 1002 Tunis

2012 - AS - 1134

## AVIS DES SOCIETES

### COMMUNIQUE DE PRESSE

### CARTHAGE CEMENT

SIEGE SOCIAL: Lot 101, Rue du Lac Annecy Les Berges du Lac 1053 Tunis

#### Renouvellement du Contrat de Liquidité de «CARTHAGE CEMENT»

Les initiateurs du contrat de liquidité des actions CARTHAGE CEMENT et l'intermédiaire en bourse MAC SA informent le public que le contrat est arrivé à échéance le 23/06/2012.

Il est rappelé que le contrat de liquidité de la société CARTHAGE CEMENT est rentré en vigueur le 24/06/2011. Il était composé de 1 680 673 actions et de 5 699 285,668 dinars de liquidité.

A la date de clôture du contrat, soit le 23/06/2012, ce contrat est composé de 2 775 946 actions et de 6 102.145 dinars de liquidité.

Il est à noter que la société CARTHAGE CEMENT a mis en œuvre à compter du 25/06/2012 un nouveau contrat afin d'assurer la liquidité des actions CARTHAGE CEMENT et la régularité de leur cotation. Ledit contrat est composé de 2 775 946 actions et de 6 102.145 dinars de liquidité.

---

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

2012 - AS - 1135

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

*L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.*

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

#### « EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2012 »

L'Assemblée Générale Ordinaire d'Amen Bank tenue le 31/05/2012 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 200 millions de dinars et a délégué au Directoire les pouvoirs nécessaires pour fixer les modalités pratiques des émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Directoire réuni en date du 12/07/2012 a décidé d'émettre une première tranche de 50 millions de dinars avec les caractéristiques suivantes :

**Dénomination de l'emprunt :** «EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2012 ».

**Montant :** 50 000 000 dinars divisés en 500 000 obligations subordonnées, de nominal 100 dinars chacune répartis en deux catégories :

- **Catégorie A :** 10 millions divisés en 100 000 obligations subordonnées ;
- **Catégorie B :** 40 millions divisés en 400 000 obligations subordonnées ;

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription

**Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation subordonnée.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à deux taux différents au choix du souscripteur en fonction de leur catégorie:

- **Catégorie A (Taux fixe) :** Taux brut **6,25%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Catégorie B (Taux variable) :** Taux du **Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,30%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 130 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de septembre de l'année N-1 au mois d'aout de l'année N.

- Suite -

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juin qui est égale à 3,5033%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 4,8033%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,30%** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui à une date donnée, égalise à ce taux, et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de **6,25%** l'an pour le présent emprunt subordonné.

**Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émies pour une durée de **10 ans**.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **5,5 ans**.

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

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

La duration pour les obligations à taux fixe de 6,25% est de **4,635** soit **4 ans et 7 mois**.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée, entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions soit le **17/09/2012** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné, soit le **17/09/2012** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement :** Toutes les obligations subordonnées émises pour les deux catégories seront remboursables à partir de la première année suivant la date de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 10 dinars par obligation subordonnée, soit le un dixième (1/10) de la valeur nominale. L'emprunt subordonné sera amorti en totalité le **17/09/2022**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **17 septembre** de chaque année auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **17/09/2013**.

- Suite -

**Période de souscriptions et de versements** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le **17/08/2012** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **17/09/2012**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des obligations subordonnées émises. Au cas où le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du **17/09/2012**, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **17/10/2012**, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au **17/10/2012**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **17/08/2012** aux guichets d'Amen Bank, siège social et agences.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières** : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations subordonnées du présent emprunt seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

**Garantie** : Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie.

**Notation** : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

**Cotation en Bourse** : Amen Bank s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM** : Amen Bank s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné, à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées** : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

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

- Suite -

**Rang de créance :** *En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les présentes obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination). Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 30 juillet 2012 sous le numéro 12-005. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.*

*Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.*

**Maintien de l'emprunt à son rang :** *L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.*

#### **Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

**Nature du titre** : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant.

**Qualité de crédit de l'émetteur** : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne

**Le marché secondaire** : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire:** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 12-781 en date du 1<sup>er</sup> août 2012, du document de référence « AMEN BANK 2012 » enregistré par le CMF en date du 30 juillet 2012 sous le N° 12-005 et des états financiers intermédiaires de AMEN BANK arrêtés au 30 juin 2012 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2012.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, Av Mohamed V- 1002 Tunis- et sur les sites Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et d'Amen Bank [www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn).

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012 d'Amen Bank seront publiés dans le bulletin officiel du CMF et sur son site internet.



## AVIS DES SOCIETES

### البنك التونسي القطري

المقرّ الاجتماعي : نهج مدينة العلوم - تونس

مشروع اللوائح المعروضة على الجلسة العامة العادية

المتعلقة بالسنة المالية المبتدئة في 1 جانفي 2011

والمنتهية في 31 ديسمبر 2011

اجتماع يوم الخميس 16 أوت 2012

#### اللائحة الأولى:

تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تاريخ انعقاد جلستها في .....  
وكيفية دعوتها وتعتبر أنّ التأخير لا يمسّ بمصالح المساهمين وتعتبر اجتماعها صحيحا وقانونيا.  
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

#### اللائحة الثانية:

بعد اطلاعها على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المتعلقة بالسنة المالية 2011 وعلى التقرير العام لمراقبي الحسابات، تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المختومة في 2011/12/31 التي تشمل الموازنة وجدول التعهدات خارج الموازنة وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية والإيضاحات حول القوائم المالية.  
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

#### اللائحة الثالثة:

اطّلت الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري وصادقت على الاتفاقيات الواردة في التقرير الخاص لمراقبي الحسابات للسنة المالية 2011.  
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

- Suite -

اللائحة الرابعة:

بعد اطلاعها على تقرير مجلس الإدارة والقوائم الماليّة المجمّعة المتعلّقة بالسنة المالية 2011 وعلى تقرير مراقبي الحسابات المتعلّق بهذه القوائم المالية، تصادق الجلسة العامّة العادية للبنك التونسي القطري على تقرير مجلس الإدارة والقوائم الماليّة المجمّعة لسنة 2011.

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

اللائحة الخامسة:

تبرئ الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما ونهائيا بدون تحفّظ عن تصرفهم للسنة المالية 2011.

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

اللائحة السادسة:

تقرّر الجلسة العامة العادية توظيف النتيجة الصافية للسنة المالية 2011 والبالغة 1.911 ألف دينار على النحو التالي:

911.438,352	:	- أرباح السنة
-	:	- مبلغ مرّحل من جديد
911.438,352	:	أرباح قابلة للتوزيع
95.571,918	:	- احتياطات قانونيّة (5%)
225.000,000	:	- مرائب لفائدة الأسهم ذات أولوية في الربح دون حق الاقتراع (7,5%)
235.000,000	:	- احتياطي الصندوق الاجتماعي
355.866,434	:	- أموال المخاطر البنكية العامة

- Suite -

كما تقرر الجمعية العامة العادية تخصيص مبلغ 1.355.866,434 دينار ضمن بند أموال المخاطر البنكية العامة ومنح مجلس الإدارة الصلاحيات اللازمة لتوظيف هذا المبلغ على المخاطر عند الإقتضاء. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

#### اللائحة السابعة:

تقرّر الجمعية العامة العادية توزيع هذه المرباح بداية من ..... وتكّلف الإدارة العامة بالقيام بالإجراءات اللازمة قصد إنجاز هذه العملية. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

#### اللائحة الثامنة:

تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على منح كل عضو من أعضاء مجلس الإدارة مبلغا صافيا قدره ألفي (2.000) دينار بعنوان منحة بدل الحضور عن كل اجتماع. كما تصادق الجلسة العامة العادية للبنك على منح كل عضو من أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق الداخلي وأعضاء اللجنة التنفيذية للقرض أعضاء مجلس الإدارة مبلغا صافيا قدره خمسة مائة (500) دينار بعنوان منحة الحضور عن كل اجتماع. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

#### اللائحة التاسعة:

تصادق الجلسة العامة العادية للبنك التونسي القطري على تعيين السادة أعضاء مجلس إدارة البنك الآتي ذكرهم، لمدة ثلاث سنوات بداية من غرة جانفي 2012 إلى تاريخ انعقاد الجلسة العامة العادية التي ستعقد في القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2014:

عن/ الجانب القطري:

..... -  
..... -  
..... -  
..... -

عن/ الجانب التونسي:

..... -  
..... -  
..... -  
..... -

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

#### اللائحة العاشرة:

تعيّن الجلسة العامة العادية للبنك ..... كمراقب حسابات البنك للسنوات المالية 2012، 2013 و2014. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

#### اللائحة الحادية عشر:

تفوض الجلسة العامة العادية للممثل القانوني للبنك كل الصلاحيات قصد القيام بالإجراءات القانونية اللازمة وخاصة منها إجراءات التسجيل والإيداع والنشر. عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها .....

**AVIS DES SOCIETES**

## **Augmentation de capital annoncée**

### **Sté LABORATOIRES ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa km 14 BP 6582070 La Marsa – Tunis

La société **LABORATOIRES ADWYA** porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 31 mai 2012 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **11.000.000 dinars** à **13.200.000 dinars**, et ce, par l'incorporation des réserves pour un montant de **2.200.000 dinars** et l'émission de **2.200.000 actions nouvelles gratuites** d'une valeur nominal de un dinar (1DT) chacune. Ces actions seront attribuées aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en bourse **à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) actions anciennes**, et ce, à partir du **9 août 2012**.

#### **Jouissance des actions nouvelles gratuites :**

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1er janvier 2012**.

#### **Admission et cotation en Bourse :**

Les actions anciennes de la société **LABORATOIRES ADWYA** seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **9 août 2012**.

Les actions nouvelles gratuites seront admises et négociables en Bourse à partir du **9 août 2012** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **9 août 2012**.

#### **Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par la STICODEVAM à partir du **9 août 2012**.

## AVIS DES SOCIETES

### البنك التونسي القطري

المقرّ الاجتماعي : نهج مدينة العلوم - تونس

### استدعاء لحضور الجلسة العامة العادية

إنّ السادة المساهمين في رأس مال البنك التونسي القطري المالكين لأسهم عادية أو أسهم ذات أولوية في الربح دون حق الاقتراع مدعوون للحضور إلى الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم الخميس 16 أوت 2012 على الساعة الحادية عشر صباحا (الساعة الواحدة بعد الظهر بتوقيت الدوحة)، بالمقرّ الاجتماعي للبنك الكائن بنهج مدينة العلوم - تونس، وذلك قصد التداول في جدول الأعمال التالي :

1. تلاوة تقرير مجلس إدارة البنك للسنة المالية 2011 ؛
2. تلاوة تقرير مراقبي الحسابات المتعلقة بالقوائم المالية للبنك المختومة في 31 ديسمبر 2011؛
3. تلاوة تقرير مراقبي الحسابات المتعلقة بالقوائم المالية المجمعة المختومة في 31 ديسمبر 2011 ؛
4. المصادقة على القوائم المالية للبنك والقوائم المالية المجمعة المختومة في 31 ديسمبر 2011 ؛
5. إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة لتصرف سنة 2011 ؛
6. تخصيص نتيجة السنة المالية 2011؛
7. تحديد مبلغ منحة الحضور لأعضاء مجلس الإدارة وأعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق؛
8. المصادقة على تعيين أعضاء مجلس إدارة البنك؛
9. المصادقة على تعيين مراقب الحسابات الثاني للبنك.

طبقا لأحكام المادة 19 من النظام الأساسي للبنك يمكن للمساهمين الذين يملكون عشرة أسهم على الأقل محررة بالكامل حضور الجلسة العامة العادية مباشرة بعد الإدلاء بما يفيد هويتهم أو تعيين من ينوبهم من بين المساهمين بمقتضى توكيل ممضي من طرفهم، يقع إيداعه بمقر البنك (إدارة الشؤون القانونية والنزاعات) و ذلك في أجل لا يقل عن ثلاثة أيام من موعد انعقاد الاجتماع.

إنّ الوثائق المتعلقة بهذه الجلسة موجودة على ذمة المساهمين بالمقرّ الاجتماعي للبنك، إدارة الشؤون القانونية والنزاعات، مكتب عـ 307 - نهج مدينة العلوم - تونس، و ذلك خلال الأجل القانوني.

يعتبر هذا البلاغ استدعاء شخصيًا.

عن/مجلس الإدارة  
المدير العام

## AVIS DES SOCIETES

### Changement de dirigeant

#### SICAV L'EPARGNANT

Société d'Investissement à Capital Variable  
Agrément du Ministre des Finances du 21 décembre 1996  
**Siège social** : Rue Hédi Nouria – Tunis

SICAV L'EPARGNANT informe ses actionnaires et le public que, suivant procès-verbal enregistré le 26 juillet 2012, à la recette de l'enregistrement des actes de sociétés 1<sup>er</sup> bureau à Tunis, le conseil d'administration réuni le 19 juillet 2012, a décidé de nommer monsieur Mohamed Nacer HAJJI en qualité de Directeur Général de la SICAV en remplacement de monsieur Khaled BETTAIEB.

2012 - AS - 1033

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 06 AOUT 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,903%		
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,903%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,930%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,956%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,975%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,008%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,034%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,053%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,086%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,105%	1 004,913
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,112%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,146%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,171%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,197%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013	4,223%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,361%	1 019,405
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,655%	1 044,800
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,792%	1 061,983
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,134%	1 042,322
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,524%		984,874
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,609%	988,121
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,730%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,884%	1 035,893
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,142%		967,396
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,147%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,155%	964,828
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,254%	1 045,503
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,262%		951,564

<sup>[1]</sup> 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			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	141,835	141,867		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,458	12,460		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,278	1,278		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,569	34,578		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,117	47,128		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	181,900	181,774		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	607,232	607,016		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	146,894	146,903		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	131,580	131,558		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	121,151	121,059		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	118,937	118,875		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	101,250	101,187		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	151,986	151,900		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	116,129	116,397		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	107,661	107,693		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 354,545	1 353,760		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 377,595	2 386,301		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	113,130	113,185		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	112,479	112,845		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	126,527	126,533		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 228,183	1 230,993		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	144,643	145,542		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,739	16,778		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 081,861	6 090,015		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 853,165	6 850,051		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,483	2,487		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	2,036	2,039		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,357	1,361		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,705	105,747	105,765
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	102,772	102,799
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	103,789	103,815
32	ATTIARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	100,867	100,878
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	101,594	101,623
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	105,270	105,295
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	102,088	102,114
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	102,100	102,129
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	102,480	102,511
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	104,020	104,040
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	100,191	100,214
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	102,356	102,387
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	102,405	102,429
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRES SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	105,034	105,056
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	104,020	104,046
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	101,288	101,311
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	101,039	101,064
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	102,812	102,838
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	100,798	100,829
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANTIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	101,955	101,980



## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	102,791	102,814
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	100,756	100,785
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	102,463	102,487
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	103,188	103,213
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	100,558	100,585
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,319	10,321
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	101,789	101,818
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	102,008	102,034
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	99,643	99,705
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	76,384	76,398
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	165,195	164,902
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 646,056	1 643,819
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	116,675	116,795
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	117,513	117,690
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	101,540	101,637
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	17,003	16,977
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	289,381	288,406
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	45,249	45,174
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 715,098	2 715,674
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	86,099	86,053
69	SICAV Avenir	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	61,917	61,949
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	104,391	104,404
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	117,538	117,542
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	114,302	114,298
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,770	11,766
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	13,079	13,073
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	17,149	17,155
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	17,756	17,748
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,521	13,500
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	11,142	11,132
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,783	10,778
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,727	10,718
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	133,491	133,441
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	131,774	131,835
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,803	11,783
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	127,809	128,103
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	21,928	21,921
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	99,805	99,709
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	100,629	100,619
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	100,547	100,496
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	101,214	101,066
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	124,127	123,341
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	151,444	152,611
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	12,017	11,941
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	129,368	129,004
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	119,804	119,529
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	107,523	107,685
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	108,198	108,774
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	196,112	199,097
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	169,906	171,343
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	145,088	145,642
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 772,634	10 937,588
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	231,953	237,082
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	152,561	152,864
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 675,787	1 678,618
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	120,903	120,904
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	101,837	100,772
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	126,616	127,997
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	10 277,733	10 282,275

**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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

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

Le Président du CMF  
Mr. Salah Essayel

IMPRIMERIE  
du  
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS



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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****LES INDUSTRIES CHIMIQUES  
DU FLUOR -ICF-**

Siège social : 04 Bis, Rue Amine El Abbassi 1002 Tunis Bélvédère

La Société Les industries Chimiques du Fluor -ICF- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Mourad GUELLATY et Mr Mohamed Jamil GOUIDER.

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012**

(Exprimé en dinar tunisien)

<b><u>ACTIFS</u></b>	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>	<b><u>31/12/11</u></b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
Immobilisations incorporelles		833 065	833 065	833 065
Moins amortissements		<u>(825 606)</u>	<u>(801 990)</u>	<u>(819 228)</u>
		7 459	31 075	13 837
Immobilisations corporelles		44 928 533	38 191 553	38 739 169
Moins amortissements		<u>(31 389 715)</u>	<u>(30 072 079)</u>	<u>(30 709 171)</u>
		13 538 818	8 119 474	8 029 998
Immobilisations financières		21 422 434	21 606 538	21 383 606
Moins provisions		<u>(365 981)</u>	<u>(682 697)</u>	<u>(586 834)</u>
	3	21 056 453	20 923 841	20 796 772
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b><u>34 602 730</u></b>	<b><u>29 074 390</u></b>	<b><u>28 840 607</u></b>
<b>Autres actifs non courants</b>	4	<b><u>120 404</u></b>	<b><u>210 706</u></b>	<b><u>165 555</u></b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b><u>34 723 134</u></b>	<b><u>29 285 096</u></b>	<b><u>29 006 162</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks		29 318 058	22 371 538	29 459 398
Moins provisions		<u>(612 446)</u>	<u>(719 627)</u>	<u>(618 737)</u>
	5	28 705 612	21 651 911	28 840 661
Clients et comptes rattachés	6	4 667 416	13 668 629	9 683 403
Autres actifs courants		1 434 706	939 537	1 271 747
Moins provisions		_____	_____	_____
	7	1 434 706	939 537	1 271 747
Placements et autres actifs financiers	8	63 507	348 280	393 176
Liquidités et équivalents de liquidités	9	12 204 124	180 235	1 965 349
<b>Total des actifs courants</b>		<b><u>47 075 365</u></b>	<b><u>36 788 592</u></b>	<b><u>42 154 336</u></b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b><u>81 798 499</u></b>	<b><u>66 073 688</u></b>	<b><u>71 160 498</u></b>

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>	<b><u>31/12/11</u></b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital social	10	12 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves	11	35 659 433	35 659 433	35 659 433
Autres capitaux propres	12	149 296	193 065	170 568
Résultats reportés	13	104 618	3 000 000	3 000 000
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>47 913 347</u>	<u>47 852 498</u>	<u>47 830 001</u>
Résultat net		9 238 715	(554 219)	(2 895 382)
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b><u>57 152 062</u></b>	<b><u>47 298 279</u></b>	<b><u>44 934 619</u></b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Emprunt		5 700 000	-	-
Provisions	14	1 903 052	946 445	1 067 370
<b>Total des passifs non courants</b>		<b><u>7 603 052</u></b>	<b><u>946 445</u></b>	<b><u>1 067 370</u></b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		14 337 539	7 733 372	13 201 894
Autres passifs courants	15	2 648 251	4 412 201	1 936 919
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	57 595	5 683 391	10 019 696
<b>Total des passifs courants</b>		<b><u>17 043 385</u></b>	<b><u>17 828 964</u></b>	<b><u>25 158 509</u></b>
<b>Total des passifs</b>		<b><u>24 646 437</u></b>	<b><u>18 775 409</u></b>	<b><u>26 225 879</u></b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b><u>81 798 499</u></b>	<b><u>66 073 688</u></b>	<b><u>71 160 498</u></b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE**  
**AU 30 JUIN 2012**

(Exprimé en dinar tunisien)

	<u>NOTES</u>	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>	<u>31/12/11</u>
Revenus		43 444 569	36 928 762	67 589 479
Coût des ventes		(30 231 867)	(34 923 799)	(64 645 885)
<b>Marge brute</b>		<b>13 212 702</b>	<b>2 004 963</b>	<b>2 943 594</b>
Autres produits d'exploitation	17	949 881	511 449	941 697
Frais de distribution		(2 251 074)	(1 826 618)	(3 444 697)
Frais d'administration		(1 121 057)	(1 084 917)	(2 148 444)
Autres charges d'exploitation	18	(2 516 321)	(654 417)	(1 734 021)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>8 274 131</b>	<b>(1 049 540)</b>	<b>(3 441 871)</b>
Charges financières nettes	19	169 817	141 901	152 642
Produits des placements	20	669 023	352 090	369 066
Autres gains ordinaires	21	138 777	1 680	25 131
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>9 251 748</b>	<b>(553 869)</b>	<b>(2 895 032)</b>
Impôt sur les bénéfices		(13 033)	(350)	(350)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b>		<b>9 238 715</b>	<b>(554 219)</b>	<b>(2 895 382)</b>
Effets des modifications comptables		-	-	-
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>9 238 715</b>	<b>(554 219)</b>	<b>(2 895 382)</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE****ARRETE AU 30 JUIN 2012****(Exprimés en dinar tunisien)**

	<u>NOTES</u>	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>	<u>31/12/11</u>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>				
Encaissements reçus des clients		38 438 722	37 064 308	76 051 849
Encaissements reçus des débiteurs divers		488 988	349 866	518 507
Sommes versées aux fournisseurs		(28 678 035)	(37 045 298)	(68 400 733)
Sommes versées au personnel		(3 519 061)	(2 726 588)	(6 120 358)
Impôts sur les bénéfices		(48 222)	(39 715)	(64 657)
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b><u>22</u></b>	<b><u>6 682 392</u></b>	<b><u>(2 397 427)</u></b>	<b><u>1 984 608</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(6 228 424)	(1 470 842)	(2 251 936)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		33 320	-	-
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels		10 445	(61 943)	(75 464)
Flux de trésorerie provenant du prêt Essalama		287 500	88 408	275 000
Flux de trésorerie provenant des produits de placement		111 019	299 942	326 942
Charges financières		(221 129)	(36 608)	(79 327)
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>	<b><u>23</u></b>	<b><u>(6 007 269)</u></b>	<b><u>(1 181 043)</u></b>	<b><u>(1 804 785)</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>				
Dividendes et autres distributions		(1 925)	(3 500)	(2 251 345)
Encaissements provenant des subventions		-	1 982	1 981
Remboursement d'emprunts		(86 756)	-	-
Encaissements provenant des emprunts		5 750 000	-	-
Encaissements suite émission nouvelles actions		3 000 000	-	-
Encaissements en plus au près des actionnaires		14 276	-	-
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u></b>	<b><u>24</u></b>	<b><u>8 675 595</u></b>	<b><u>(1 518)</u></b>	<b><u>(2 249 364)</u></b>
<b>Incidences des variations des taux de change</b>	<b>25</b>	<b>888 057</b>	<b>535 808</b>	<b>810 475</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>10 238 775</b>	<b>(3 044 180)</b>	<b>(1 259 066)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>1 965 349</b>	<b>3 224 415</b>	<b>3 224 415</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>12 204 124</b>	<b>180 235</b>	<b>1 965 349</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2012**  
**(Exprimés en dinar tunisien)**

**1. ACTIVITE DE LA SOCIETE.**

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976.

A l'origine, l'intégralité du chiffre d'affaires de la société était réalisée à l'exportation jusqu'à l'exercice 2009 où elle a commencé à vendre l'anhydrite aussi bien à l'export que sur le marché local, et ce suite à la réalisation d'un projet de valorisation de ce déchet industriel.

**2. PRINCIPES COMPTABLES.**

La société a opté pour la présentation de ses états financiers pour le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

**2.1. Immobilisations.**

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables et les frais directs tels que les commissions, les frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition et à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation sont ajoutées à la valeur comptable nette du bien lorsqu'il est probable que des avantages futurs, supérieurs au niveau de la performance initialement évaluée du bien existant bénéficieront à la société. Toutes les autres dépenses ultérieures sont inscrites en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la durée de leur utilisation. Les grosses réparations sont amorties sur une durée moyenne de trois ans à partir de la date d'utilisation de l'immobilisation objet de la réparation.

## **2.2. Les stocks de matières premières et produits finis.**

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Les stocks de produits finis sont évalués mensuellement selon le coût moyen pondéré.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où il se trouve.

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production

Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main d'œuvre directe, de main d'œuvre indirecte, d'amortissements et d'entretiens de bâtiments et équipements industriels.

Actuellement, l'usine est en plein emploi de sa capacité normale de production conduisant l'incorporation de tous les frais généraux fixes de production au coût de production des stocks.

## **2.3. Les opérations en monnaies étrangères.**

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

A chaque date de clôture de l'exercice :

\* Les éléments monétaires en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture ;

\* Le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

\* Les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

**2.4. Modifications comptables.**

Au 30 juin 2012, la société a modifié l'estimation de la durée de vie économique de certaines immobilisations faisant partie de l'unité de production de l'anhydrite. La valeur d'origine de ces immobilisations s'élève à 1 816 588 dinars et leur valeur comptable nette s'élève à 1 309 257 dinars au 31 décembre 2011.

Ce changement d'estimation a été opéré d'une façon prospective conformément aux dispositions de la NCT 11.

**3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.**

	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>
Prêts à plus d'un an au personnel	96 625	105 791
Participations	21 084 109	21 084 110
Dépôts et cautionnement	241 700	229 137
Prêt accordé à ESSALAMA SICAF	-	187 500
	<u>21 422 434</u>	<u>21 606 538</u>
Moins provisions *	(365 981)	(682 697)
	<u>21 056 453</u>	<u>20 923 841</u>

\* Les provisions pour dépréciation des titres sont destinées à couvrir la perte de la valeur des participations dans chacune des sociétés suivantes :

	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>
ACMG	150 000	150 000
SOTAC	500	500
AL KIMIA	-	272 558
CIMENT DE BIZERTE	42 228	50 678
STB	173 253	204 221
ENNAKL AUTOMOBILES	-	4 740
	<u>365 981</u>	<u>682 697</u>

**4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS.**

Il s'agit des études de mise à niveau dont la valeur brute et le total des amortissements s'élèvent respectivement à 897 987 D et 777 583 D au 30 juin 2012.

**5. STOCKS.**

Les stocks se répartissent comme suit :

	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>
Stocks matières premières	21 898 805	17 226 911
Stocks matières premières pour Anhydrite	34 051	-
Stock matières production vapeur	13 661	13 643
Stocks matières consommables	2 518 425	1 999 965
Stocks emballages commerciaux	767 358	698 087
Stocks produits finis	4 085 758	2 432 932
	<hr/>	<hr/>
	29 318 058	22 371 538
Moins provisions	(612 446)	(719 627)
	<hr/>	<hr/>
	<u>28 705 612</u>	<u>21 651 911</u>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.**

	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>
EGYPTALUM ALIMINIUM	3 857 625	1 615 640
STE CIMENTS GABES	47 791	17 215
BHP BILLITON MARKETING AG	-	6 327 360
ALUMINIUM DE GRECE	-	-
ALCOA ALUMINIO BRASIL	-	1 489 363
BILLITON METAIS BRASIL	-	992 909
COMPANHIA BRASILEIRA DE ALUMINIO	-	1 405 404
RIOTINTO ALCAN CANADA	-	-
DUNK ALUMINIUM DUNKERQUE France	762 000	648 960
ALCOA ALUMINIO SA POCOS	-	1 171 778
NOVELIS DO BRASIL LTDA	-	-
	<hr/>	<hr/>
	<u>4 667 416</u>	<u>13 668 629</u>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



**7. AUTRES ACTIFS COURANTS.**

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Emballage à rendre	5 149	5 149
Fournisseurs débiteurs	26 840	-
Personnels-avances/salaires	46	-
Etat, impôts et taxes	630 504	565 929
Charges payées d'avance	19 777	11 578
Compte d'attente	1 370	10
Débiteurs divers	126	1 213
Produits financiers à recevoir	317 585	44 474
Avances sur commandes et assurances	433 309	311 184
	<u>1 434 706</u>	<u>939 537</u>
Moins provisions	-	-
	<u>1 434 706</u>	<u>939 537</u>

**8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Prêts à moins d'un an au personnel	63 507	61 689
Prêts à moins d'un an Essalama SICAF	-	286 591
	<u>63 507</u>	<u>348 280</u>

**9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Elles se répartissent comme suit :

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Certificats de dépôts	3 000 000	-
Banques en D.T	175 519	157 937
Banques en devises	9 025 050	18 298
Caisses	3 555	4 000
	<u>12 204 124</u>	<u>180 235</u>

**10. CAPITAL SOCIAL.**

Le capital de la société est composé de 2 100 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars chacune, dont 9 000 actions totalement libérées et 12 000 actions libérées du quart.

**11. RESERVES.**

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Réserves légales	900 000	900 000
Réserves facultatives	34 759 433	34 759 433
	<u>35 659 433</u>	<u>35 659 433</u>

**12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.**

Il s'agit des subventions d'équipement et des subventions pour frais d'étude relatives à la mise à niveau accordées par l'Etat.

**13. RESULTATS REPORTEES.**

Le résultat de l'exercice 2011 (déficit de 2 895 382 dinars) a été affecté conformément à la troisième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 Mai 2012 comme suit :

- Résultat 2011	(2 895 382)
- Résultat reporté 2011	3 000 000
- Résultat disponible 2011	104 618
Résultats reportés	<u>104 618</u>

**14. PROVISIONS.**

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Provisions litiges pollution	138 771	146 529
Provisions pour amendes et pénalités d'impôt	985 957	549 916
Provisions pour départ à la retraite	350 000	250 000
Provision pour risque sur achat d'acide & oléum	428 324	-
	<u>1 903 052</u>	<u>946 445</u>

**15. AUTRES PASSIFS COURANTS.**

	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>
Personnel	1 268 108	788 888
Etat impôts et taxes	196 602	190 166
Actionnaires – dividendes à payer	1 332	2 264 268
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	524 139	457 584
Créditeurs divers	493 911	527 969
Charges à payer	38 237	63 400
Produits constatés d'avance	125 922	119 926
	<u>2 648 251</u>	<u>4 412 201</u>
	=====	=====

**16. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>
Effet préfinancement exportation	-	5 683 391
Echéance à moins d'un an sur emprunts bancaires	50 000	-
Intérêts courus sur emprunts bancaires	7 595	-
	<u>57 595</u>	<u>5 683 391</u>
	=====	=====

**17. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.**

	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>
Location immeubles et appartements	222 842	212 230
Production immobilisée	15 637	43 659
Cessions diverses	21 250	100
Remboursements divers	34 054	14 679
Produit sur déchargement SPATH et ALF <sub>3</sub>	48 544	58 889
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	560 742	69 357
Reprise sur provisions	19 249	26 299
Jetons de présence	-	3 625
Reprise sur prov pour congés payés	-	13 011
Quote-part des subventions	21 272	69 473
Actualisation prov stock P.R	6 291	127
	<u>949 881</u>	<u>511 449</u>
	=====	=====

**18. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.**

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Frais personnels	798 365	171 557
Charges relatives à l'immeuble	88 411	84 661
Dons et subventions	36 495	17 095
Jetons de présence	90 000	90 000
Provisions	854 931*	60 874
Pénalités	21 021	22 482
Autres charges d'exploitation	162 210	79 503
Pertes sur matières premières en transit	151 985	-
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	312 903	128 245
	<u>2 516 321</u>	<u>654 417</u>

\* Selon les estimations du management de la société, cette rubrique inclut, au 30 juin 2012, des provisions pour risque de facturation complémentaire sur les achats d'Oléum et de Acide durant le premier semestre 2012 auprès du GCT, du moment que ces achats n'ont pas encore été définitivement facturés.

**19. CHARGES FINANCIERES NETTES.**

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Intérêts bancaires	(171 919)	(8 908)
Pertes de change	(1 193 070)	(841 740)
Dotation aux provisions pour dépréciation de titres	(55 174)	(384 622)
Gain de change	1 589 980	1 377 171
	<u>169 817</u>	<u>141 901</u>

**20. PRODUIT DES PLACEMENTS.**

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Revenus des titres de placement monétaire	565	10 104
Dividendes	386 049	315 465
Produits/prêt personnels	1 627	2 605
Reprise sur provisions des titres de participation	276 027	10 374
Produits/autres prêts accordés	4 755	13 542
	<u>669 023</u>	<u>352 090</u>

**21. AUTRES GAINS ORDINAIRES.**

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
Produits financiers sur compte courant	2 310	1 680
Plus value sur cession d'immobilisations	33 320	-
Autres gains	103 147*	-
	<u>138 777</u>	<u>1 680</u>

\* Au 30 juin 2012, les autres gains ordinaires comprennent une indemnisation reçue de la compagnie d'assurance pour perte de stock en cours d'acheminement s'élevant à 83 627 DT.

## **22. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION**

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation et qui s'élèvent à 6 682 392 DT au 30 juin 2012 résultent des encaissements auprès des clients de la somme de 38 438 722 DT majorée de 488 988 DT représentant le montant reçu des débiteurs divers et des décaissements d'exploitation d'un montant de 32 245 318 DT.

## **23. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS**

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissements s'élèvent à (6 007 269) DT. Ce montant représente la balance entre les encaissements et les décaissements se rapportant aux activités d'investissements et est détaillé comme suit :

	<i>(En dinars)</i>
<b>1) Encaissements :</b>	<b>510 584</b>
- Cession d'immobilisations	33 320
- Remboursement provenant du prêt Essalama	287 500
- Produits de placement, dividendes et jetons de présence reçus	111 019
- Remboursement de prêts accordés au personnel	78 745
<b>2) Décaissements</b>	<b>(6 517 853)</b>
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 228 424)
- Charges financières	(221 129)
- Prêts accordés au personnel	(68 300)
<b>Balance encaissement décaissements</b>	<b>(6 007 269)</b>

## **24. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT**

Le flux de trésorerie provenant des activités de financement au 30/06/2012 s'élève à un montant de 8 675 595 DT contre (1 518) DT au 30/06/2011 détaillés comme suit:

	<b><u>30/06/12</u></b>	<b><u>30/06/11</u></b>
- Dividendes et autres distributions	(1 925)	(3 500)
- Encaissements provenant des subventions	-	1 982
- Remboursement d'emprunts	(86 756)	-
- Encaissements provenant des emprunts	5 750 000	-
- Encaissements suite émission des nouvelles actions	3 000 000	-
- Encaissements en plus auprès des actionnaires	14 276	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>8 675 595</b>	<b>(1 518)</b>

## **25. INCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Provient essentiellement de la balance des gains et pertes de change suite aux fluctuations du cours des devises.

## **26. STATUT FISCAL**

La société bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 telle que modifiée par les textes subséquents, du fait qu'elle produit exclusivement pour l'exportation. Elle continue à bénéficier de la déduction totale des bénéfices provenant de l'exportation réalisés jusqu'au 31 décembre 2012 et ce, conformément aux dispositions de l'article 11 de la loi n° 2011-56 du 25 juin 2011 portant loi de finances complémentaire pour l'année 2011.

Pour les exercices ultérieurs, la société sera soumise à l'impôt sur les sociétés au titre de ses bénéfices provenant de l'exportation au taux de 10% conformément aux dispositions réglementaires précitées.

Les produits accessoires réalisés sur le marché local sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.

## **NOTE SUPPLEMENTAIRE SUR L'EVOLUTION DES RESULTATS :**

أفرز نشاط الشركة خلال السداسي الأول لسنة 2012 ربحا صافيا بلغ 9.239 ألف دينار مقابل خسارة قدرت ب (554) ألف دينار لنفس الفترة من سنة 2011.

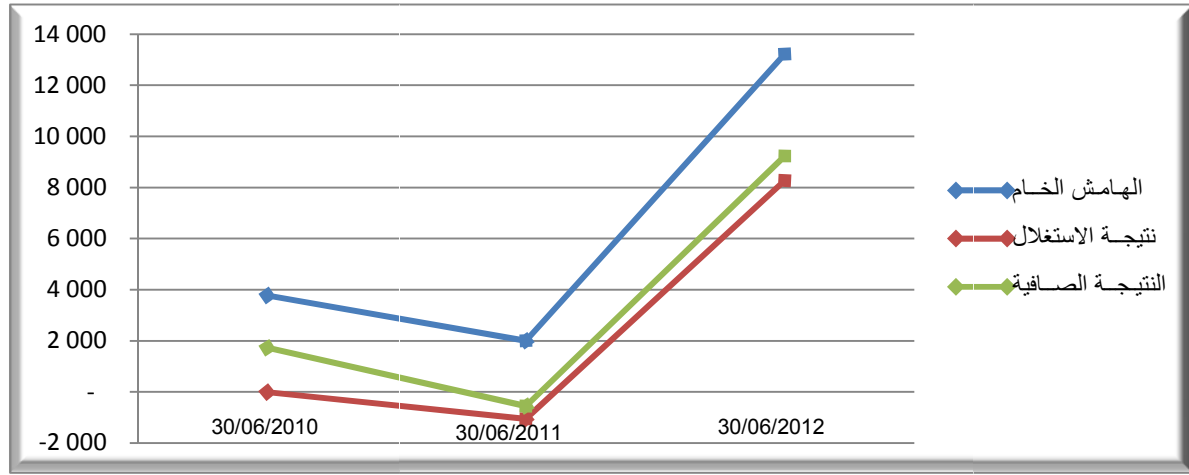
و يبين الجدول التالي تطوّر النتائج المسجلة للشركة للأشهر الستة الأولى للسنوات الثلاثة الأخيرة :

النسبة	الفارق	/06/30 2010	/06/30 2011	/06/30 2012	البيانات (و : 1.000 د)
% 559,00	11.208	3.773	2.005	13.213	الهامش الخام
% 888.00	9.324	(11)	(1 050)	8.274	نتيجة الاستغلال
% 1770.03	9.806	1.728	(554)	9.252	النتيجة قبل احتساب الأداءات
% 1767.69	9.793	1.728	(554)	9.239	النتيجة الصافية

يبين هذا الجدول إرتفاع الهامش الخام في 2012/06/30 بنسبة تقدر بـ 559,00 % مقارنة بنفس الفترة من سنة 2011 وذلك بما قيمته 11.208 ألف دينار .

ويفسر هذا الإرتفاع أساسا بزيادة الهامش الخام المسجل في 2012 لمادة فليور الألومنيوم بنسبة 523,89 % أي بقيمة 11.252 ألف دينار .

يجسد الرسم الموالي مدى تطوّر الهامش الخام والنتائج الصافية:



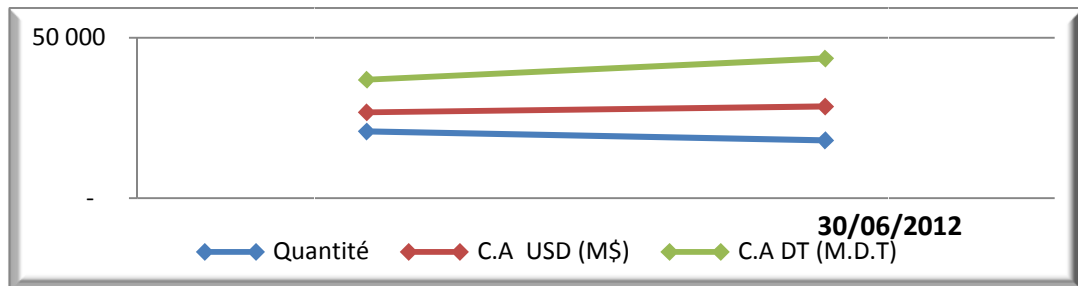
ويمكن تقديم نتائج مختلف الأنشطة المسجلة في السداسية الأولى من سنة 2012 مقارنة بنفس الفترة من السنة الماضية على النحو التالي :

النسبة	الفارق	2011	2011/06/30	2012/06/30	البيانات (و : 1.000 د)
% 1431,30	10.792	(2.346)	(754)	10.038	النتيجة الراجعة للنشاط الأصلي
(% 29,41)	(45)	(303)	(153)	(198)	النتيجة الراجعة لبيع الأندريت
% 1178,05	483	46	(41)	442	نتيجة العمليات المالية
% 4,69	6	261	128	134	صافي إيرادات كرائية
% 143,14	428	512	299	727	إيرادات الاستغلال الأخرى
% 6850,00	137	25	2	139	مراييح عادية أخرى
(% 25,79)	(138)	476	535	397	صافي عمليات قيمة الصرف
0	0	0	0	0	خسائر عادية أخرى
(% 325,96)	(1.858)	(1.566)	(570)	(2.428)	أعباء استغلال أخرى
(% 100,00)	(13)	0	0	(13)	الأداءات عن المراييح
% 1767,69	9.793	(2.895)	(554)	9.239	النتيجة الصافية

وفيما يلي بعض التوضيحات حول أهم العناصر التي ساهمت في حصول هذه النتائج :

ج - 1 : النتيجة الراجعة للنشاط الأصلي :

ج 1-1 - المداخل :



سجّل رقم المعاملات الخاص بتسويق فليور الألومنيوم خلال السداسية الأولى تطوّرا قيمته 6.458 ألف دينار, أي بنسبة 17,51 % وذلك بالرغم من انخفاض الكمية المصدرّة بـ (2.750) طنّ حيث سجّلت خلال السداسية الأولى لسنة 2012 : 18.000 طنّ مقابل 20.750 طنّ لنفس الفترة من السنة الماضيّة.

يفسّر التطوّر في رقم المعاملات بـ :

- الإرتفاع الملحوظ بسعر البيع حيث بلغ نسبة 23,27 % بالدولار, أي ما قيمته 300 دولار للطنّ الواحد ;

- الإرتفاع المسجّل في سعر صرف الدولار بنسبة 9,88 %.

مما أدّى إلى إرتفاع سعر البيع بالدينار بنسبة 35,46 % , أي ما قيمته 630 دينار للطنّ الواحد.

### ج 1-2 - : تكلفة مبيعات فليور الألومنيوم :

سجّلت تكلفة المبيعات إلى غاية 2012/06/30 مقارنة بنفس الفترة من سنة 2011 انخفاضا قدره (4.794) ألف دينار, أي بنسبة (13,80 %) ويعود هذا بالأساس بانخفاض الكمية المصدرّة بـ (2.750) طنّ. واستقرّت فوارق شراء أهمّ المواد الأولية المسجّلة بين السداسية الأولى من سنة 2012 ونفس الفترة من سنة 2011 على النحو التالي:

بالدينار		بالدولار		العملة المادّة
النسبة	القيمة	النسبة	القيمة	
62,14 %	250,243	50,99 %	145,10	سبات فليور
2,58 %	9,988	(6,17) %	(17,11)	الألومين
(35,94) %	(69,011)	-	-	الحامض الكبريتي
(40,40) %	(87,839)	-	-	الأوليوم



**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2012**

**Messieurs les actionnaires de la  
Société les Industries Chimiques  
du Fluor - TUNIS.**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société les Industries Chimiques du Fluor arrêtés au 30 juin 2012.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires 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 donc 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 précédemment mentionnés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société les Industries Chimiques du Fluor au 30 juin 2012 et des résultats intermédiaires de ses opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

**Tunis, le 31 Juillet 2012**

**Mourad GUELLATY**

**Consulting Members Group**

**Représentée par  
Mohamed Jamil GOUIDER**

**SICAV RENDEMENT**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

***RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS***  
***ARRETES AU 30 JUIN 2012***

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2012.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2012, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Juin 2012, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 20,35%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 16,4 de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Juin 2012.

Tunis, le 31 Juillet 2012

**Le commissaire aux comptes :**  
**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>AC 1- Portefeuille-titres</b>	<b>3-1</b>	<b>257 518 061</b>	<b>336 867 058</b>	<b>344 281 196</b>
b- Obligations et valeurs assimilées		257 518 061	336 867 058	344 281 196
<b>AC 2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3-2</b>	<b>168 009 780</b>	<b>186 653 272</b>	<b>163 752 662</b>
a- Placements monétaires		168 008 910	186 652 600	163 752 189
b- Disponibilités		870	672	473
<b>AC 3- Créances d'exploitation</b>	<b>3-3</b>	<b>44 155 911</b>	<b>1 577 644</b>	<b>79 420</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>469 683 752</b>	<b>525 097 974</b>	<b>508 113 278</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3-4</b>	<b>176 096</b>	<b>191 568</b>	<b>196 583</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>176 096</b>	<b>191 568</b>	<b>196 583</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 - Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>461 929 688</b>	<b>515 368 701</b>	<b>490 360 948</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>7 577 968</b>	<b>9 537 705</b>	<b>17 555 747</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		674	8 743	8 495
b - Sommes distribuables de l'exercice		7 577 294	9 528 962	17 547 252
<b>ACTIF NET</b>		<b>469 507 656</b>	<b>524 906 406</b>	<b>507 916 695</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>469 683 752</b>	<b>525 097 974</b>	<b>508 113 278</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Note	Période du	Période du	Période	Période du	ANNEE 2011
		01/04 au 30/06/2012	01/01 au 30/06/2012	du 01/04 au 30/06/2011	01/01 au 30/06/2011	
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4-1</b>	<b>2 870 812</b>	<b>6 568 467</b>	<b>3 831 046</b>	<b>7 715 639</b>	<b>15 349 295</b>
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 870 812	6 568 467	3 831 046	7 715 639	15 349 295
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>4-2</b>	<b>2 065 604</b>	<b>3 520 797</b>	<b>1 970 729</b>	<b>3 910 735</b>	<b>7 272 288</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 936 416</b>	<b>10 089 264</b>	<b>5 801 775</b>	<b>11 626 374</b>	<b>22 621 583</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>4-3</b>	<b>(858 088)</b>	<b>(1 758 418)</b>	<b>(925 300)</b>	<b>(1 840 226)</b>	<b>(3 694 232)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 078 328</b>	<b>8 330 846</b>	<b>4 876 475</b>	<b>9 786 148</b>	<b>18 927 351</b>
<b>PR 3 - Autres produits</b>		342	390	98	957	973
<b>CH 2 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>4-4</b>	<b>(138 677)</b>	<b>(284 658)</b>	<b>(150 482)</b>	<b>(299 518)</b>	<b>(599 490)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 939 993</b>	<b>8 046 578</b>	<b>4 726 091</b>	<b>9 487 587</b>	<b>18 328 834</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(441 891)</b>	<b>(469 284)</b>	<b>77 990</b>	<b>41 375</b>	<b>(781 582)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>3 498 102</b>	<b>7 577 294</b>	<b>4 804 081</b>	<b>9 528 962</b>	<b>17 547 252</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		441 891	469 284	(77 990)	(41 375)	781 582
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(247 400)	(410 373)	(170 696)	(239 299)	(555 496)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	-	-	(129 765)	(129 765)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 692 593</b>	<b>7 636 205</b>	<b>4 555 395</b>	<b>9 118 523</b>	<b>17 643 573</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	ANNEE 2011
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	<b>3 692 593</b>	<b>7 636 205</b>	<b>4 555 395</b>	<b>9 118 523</b>	<b>17 643 573</b>
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
a - Résultat d'exploitation	3 939 993	8 046 578	4 726 091	9 487 587	18 328 834
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(247 400)	(410 373)	(170 696)	(239 299)	(555 496)
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	-	(129 765)	(129 765)
d - Frais de négociation de titres					
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	<b>(17 671 186)</b>	<b>(18 878 941)</b>	<b>(18 878 941)</b>	<b>(18 878 941)</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(31 165 454)</b>	<b>(28 374 059)</b>	<b>10 902 695</b>	<b>(9 279 123)</b>	<b>(34 793 884)</b>
<b>a - Souscriptions</b>	117 764 710	209 917 446	110 930 757	176 911 822	357 711 744
- Capital	116 287 880	204 954 740	108 106 312	171 488 532	347 192 583
- Régularisation des sommes non distribuables	86 334	98 037	55 618	69 694	284 628
- Régularisation des sommes distribuables	1 390 496	4 864 670	2 768 827	5 353 596	10 234 533
	(148 930)	(238 291)	(100 028)	(186 190)	(392 505)
<b>b - Rachats</b>	164	505	062	945	628
- Capital	(147 032)	(232 998)		(180 680)	(381 107)
- Régularisation des sommes non distribuables	946	127)	(97 855 975)	891)	395)
- Régularisation des sommes distribuables	(64 830)	(75 536)	(58 844)	(71 302)	(255 340)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 832 388)	(5 217 842)	(2 113 243)	(5 438 752)	(11 142 893)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(27 472 861)</b>	<b>(38 409 039)</b>	<b>(3 420 851)</b>	<b>(19 039 541)</b>	<b>(36 029 252)</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a - En début de période	496 980 517	507 916 695	528 327 257	543 945 947	543 945 947
b - En fin de période	469 507 656	469 507 656	524 906 406	524 906 406	507 916 695
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a - En début de période	4 969 538	4 942 308	5 087 976	5 283 675	5 283 675
b - En fin de période	4 659 661	4 659 661	5 191 150	5 191 150	4 942 308
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,760</b>	<b>100,760</b>	<b>101,116</b>	<b>101,116</b>	<b>102,769</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,03%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,37%</b>	<b>3,45%</b>	<b>3,32%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels**

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

### **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

#### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 Juin 2012 ou à la date antérieure la plus récente. 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.

Les BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

##### **2.3 Evaluation des placements monétaires**

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

##### **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3- Notes sur le bilan****3-1 Note sur le Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à 257 518 061 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>	<b>842 500</b>	<b>63 310 790</b>	<b>64 505 210</b>	<b>13,74%</b>
<b>Obligations admises à la cote</b>				
Obligations CIL	<b>62 000</b>	<b>4 040 000</b>	<b>4 159 566</b>	<b>0,89%</b>
- CIL 2005/1	12 000	240 000	249 576	0,05%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	600 000	620 820	0,13%
-CIL 2010/1	10 000	800 000	830 930	0,18%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	400 000	412 740	0,09%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	2 000 000	2 045 500	0,44%
Obligations BTK	<b>30 000</b>	<b>2 380 900</b>	<b>2 408 400</b>	<b>0,51%</b>
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	714 300	722 210	0,15%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	800 000	809 290	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	866 600	876 900	0,19%
Obligations BTE	<b>55 000</b>	<b>4 600 000</b>	<b>4 738 185</b>	<b>1,01%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	3 200 000	3 306 400	0,70%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	900 000	924 200	0,20%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	507 585	0,11%
Obligations AIL	<b>40 000</b>	<b>2 400 000</b>	<b>2 425 340</b>	<b>0,52%</b>
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	400 000	407 290	0,09%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	1 200 000	1 211 600	0,26%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	800 000	806 450	0,17%
Obligations ATL	<b>78 500</b>	<b>5 650 000</b>	<b>5 792 738</b>	<b>1,23%</b>
- ATL 2009 5,5%	10 000	400 000	402 750	0,09%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	1 200 000	1 220 220	0,26%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	800 000	830 010	0,18%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 474 160	0,53%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000	865 598	0,18%
Obligations BH	<b>90 000</b>	<b>6 200 000</b>	<b>6 325 480</b>	<b>1,35%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	2 000 000	2 034 900	0,43%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	4 200 000	4 290 580	0,91%
Obligations STB	<b>158 000</b>	<b>13 653 250</b>	<b>13 866 646</b>	<b>2,95%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 772 000	2 787 576	0,59%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	5 281 250	5 381 350	1,15%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 600 000	1 614 840	0,34%
- STB 2011 6,1%	40 000	4 000 000	4 082 880	0,87%
Obligations HANNIBAL LEASE	<b>60 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 036 120</b>	<b>0,86%</b>
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	1 200 000	1 201 660	0,26%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	1 200 000	1 201 360	0,26%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	1 600 000	1 633 100	0,35%
Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% Actif Net
Obligations TL	<b>60 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 066 590</b>	<b>0,87%</b>
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	800 000	813 680	0,17%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 451 420	0,52%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	800 000	801 490	0,17%
Obligations UIB	<b>35 000</b>	<b>3 300 000</b>	<b>3 409 580</b>	<b>0,73%</b>
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	800 000	832 130	0,18%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 500 000	2 577 450	0,55%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 999 500	4 039 750	0,86%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 750 000	1 776 845	0,38%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 680 000	1 687 392	0,36%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	1 600 000	1 626 240	0,35%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	857 140	870 550	0,19%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	2 400 000	2 469 540	0,53%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	800 000	806 248	0,17%

<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>	<b>186 000</b>	<b>190 590 918</b>	<b>193 012 851</b>	<b>41,11%</b>
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	41 219 991	8,78%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	42 287 346	9,01%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	48 974 214	10,43%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075	15 828 748	3,37%
BTA 5% MARS 2013	20 000	20 297 500	20 322 039	4,33%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 356 980	4,34%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 023 533	0,86%
<b>TOTAL</b>		<b>253 901 708</b>	<b>257 518 061</b>	<b>54,85%</b>

### 3-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à 168 009 780 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>			<b>95 000</b>	<b>94 923 735</b>	<b>95 522 260</b>	<b>20,35%</b>
<b>Certificats de dépôts à plus d'un an</b>			<b>22 500</b>	<b>22 500 000</b>	<b>23 056 380</b>	<b>4,91%</b>
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	14/08/2011	2 500	2 500 000	2 570 863	0,55%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	20/08/2011	2 500	2 500 000	2 569 279	0,55%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	15/09/2011	3 000	3 000 000	3 075 359	0,66%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	24/09/2011	4 000	4 000 000	4 097 071	0,87%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	26/09/2011	5 500	5 500 000	5 632 431	1,20%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	17/10/2011	5 000	5 000 000	5 111 377	1,09%
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>			<b>72 500</b>	<b>72 423 735</b>	<b>72 465 880</b>	<b>15,43%</b>
(au taux de 4,74%)	La B.T	22/06/2012	22 500	22 476 331	22 497 636	4,79%
(au taux de 4,74%)	La B.T	23/06/2012	3 000	2 996 844	2 999 369	0,64%
(au taux de 4,74%)	La B.T	24/06/2012	2 500	2 497 371	2 499 212	0,53%
(au taux de 4,74%)	La B.T	25/06/2012	13 000	12 986 325	12 994 534	2,77%
(au taux de 4,74%)	La B.T	26/06/2012	1 000	998 948	999 474	0,21%
(au taux de 4,74%)	La B.T	27/06/2012	5 500	5 494 215	5 496 530	1,17%
(au taux de 4,74%)	La B.T	28/06/2012	1 500	1 498 422	1 498 896	0,32%
(au taux de 4,74%)	La B.T	29/06/2012	23 500	23 475 279	23 480 229	5,00%
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>			<b>5 000</b>	<b>4 954 680</b>	<b>4 976 586</b>	<b>1,06%</b>
(au taux de 4,48%)	ORANGE		3 000	2 973 418	2 993 850	0,64%
(au taux de 4,74%)	ORANGE		2 000	1 981 262	1 982 736	0,42%
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>66 929</b>	<b>66 929 000</b>	<b>67 510 064</b>	<b>14,38%</b>
Comptes à terme à plus d'un an			66 929	66 929 000	67 510 064	14,38%
Comptes à terme à moins d'un an						
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>870</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>166 807 415</b>	<b>168 009 780</b>	<b>35,78%</b>

(\*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,39%
AMEN BANK	tous types	34	7,24%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,77%
<b>TOTAL</b>		<b>77</b>	<b>16,40%</b>

(\*\*) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 13 Millions de Dinars pour ce trimestre.



**3-3 Créances d'exploitation :**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Juin 2012 un montant de 44 155 911 DT contre 1 577 644 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/06/2012	30/06/2011
- CAT échu le 29 et 30 Juin	16 000 000	77 000
- Intérêt à recevoir sur CAT	155 911	644
- Certificat de Dépôt échu le 29 et 30 Juin	28 000 000	1 500 000
<b>TOTAL</b>	<b>44 155 911</b>	<b>1 577 644</b>

**3-4 Autres créiteurs divers :**

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 30 Juin 2012 un montant de 176 096 DT contre 191 568 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/06/2012	30/06/2011
- Retenue à la source	128 773	138 915
- Redevance CMF	37 962	42 911
- TCL	3 914	4 728
- Provision honoraires commissaire aux comptes	5 047	5 014
- Provision honoraires PDG	400	-
<b>TOTAL</b>	<b>176 096</b>	<b>191 568</b>

**3-5 Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2012 se détaillent ainsi

LIBELLE	30/06/2012
<b><u>Capital début de l'exercice</u></b>	
Montant	490 360 948
Nombre de titres	4 942 308
Nombre d'actionnaires	4 201
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	204 954 740
Nombre de titres émis	2 065 722
Nombre d'actionnaires nouveaux	313
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	(232 998 127)
Nombre de titres rachetés	(2 348 369)
Nombre d'actionnaires sortants	(354)
<b><u>Autres mouvements</u></b>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(410 373)
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres	0
Régl Sommes non distribuables	22 500
<b><u>Capital fin de l'exercice</u></b>	
Montant	461 929 688
Nombre de titres	4 659 661
Nombre d'actionnaires	4 160

**4- Notes sur l'état de résultat****4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 870 812 DT pour le deuxième trimestre de 2012 contre 3 831 046 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>Trimestre 2 2012</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 870 812	3 831 046
<b>TOTAL</b>	<b>2 870 812</b>	<b>3 831 046</b>

**4-2- Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à 2 065 604 DT contre 1 970 728 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>Trimestre 2 2012</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>
- Intérêts des certificats de dépôt	1 258 281	1 134 518
- Intérêts des comptes à terme	763 018	826 921
- Intérêts des billets de Trésorerie	44 305	9 289
<b>TOTAL</b>	<b>2 065 604</b>	<b>1 970 728</b>

**4-3 Charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à 858 088 DT contre 925 300 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	735	793
	504	114
- Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)	122	132
	584	186
<b>TOTAL</b>	<b>858 088</b>	<b>925 300</b>

**4-4 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à 138 677 DT contre 150 482 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
- Redevance CMF	122 594	132 199
- TCL	12 341	14 504
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 720	3 721
- Charges diverses	22	58
<b>TOTAL</b>	<b>138 677</b>	<b>150 482</b>

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

***RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2012***

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l' « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 30 Juin 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Juin 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 55 725 609 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 536 079 Dinars Tunisiens.

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

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 30 Juin 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, 27 Juillet 2012**

**Le Commissaire aux Comptes**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN**  
**arrêté au 30 juin 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 686 443,140	2 562 793,354	2 610 391,387
Obligations et valeurs assimilées		36 072 609,078	39 984 058,262	37 705 719,675
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		10 458 760,810	5 225 959,682	13 499 524,922
Disponibilités		6 506 219,814	5 422 409,239	3 430 466,267
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
Autres débiteurs		1 575,662	0,641	0,641
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>55 725 608,504</b>	<b>53 195 221,178</b>	<b>57 246 102,892</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	81 399,535	78 158,734	83 421,257
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	5 043,973	5 078,052	5 347,265
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>86 443,508</b>	<b>83 236,786</b>	<b>88 768,522</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>55 639 164,996</b>	<b>53 111 984,392</b>	<b>57 157 334,370</b>
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	54 682 067,464	52 105 087,091	55 169 744,026
<b>CP2- Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4,166	851,324	900,683
Sommes distribuables de l'exercice		957 093,366	1 006 045,977	1 986 689,661
<b>ACTIF NET</b>		<b>55 639 164,996</b>	<b>53 111 984,392</b>	<b>57 157 334,370</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>55 725 608,504</b>	<b>53 195 221,178</b>	<b>57 246 102,892</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> avril 2012 au 30 juin 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Notes	01/04/2012 30/06/2012	01/01/2012 30/06/2012	01/04/2011 30/06/2011	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2011 31/12/2011
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		76 836,793	76 836,793	79 076,054	79 076,054	79 076,054
Revenus des obligations et valeurs assimilées		413 609,723	827 153,005	462 168,515	929 730,498	1 775 016,043
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	92 242,530	234 099,872	89 146,868	172 899,326	401 667,674
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>582 689,046</b>	<b>1 138 089,670</b>	<b>630 391,437</b>	<b>1 181 705,878</b>	<b>2 255 759,771</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-74 980,930	-155 338,987	-75 290,694	-148 123,881	-301 080,271
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>507 708,116</b>	<b>982 750,683</b>	<b>555 100,743</b>	<b>1 033 581,997</b>	<b>1 954 679,500</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-17 907,800	-34 706,221	-16 341,175	-30 557,031	-60 625,512
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>489 800,316</b>	<b>948 044,462</b>	<b>538 759,568</b>	<b>1 003 024,966</b>	<b>1 894 053,988</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	21 613,698	9 048,904	5 867,086	3 021,011	92 635,673
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>511 414,014</b>	<b>957 093,366</b>	<b>544 626,654</b>	<b>1 006 045,977</b>	<b>1 986 689,661</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-21 613,698	-9 048,904	-5 867,086	-3 021,011	-92 635,673
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-46 467,122	-33 217,687	-57 301,419	-54 986,905	-12 136,333
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		92 830,905	101 530,905	0,000	0,000	-1,071
Frais de négociation		-84,690	-84,690	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>536 079,409</b>	<b>1 016 272,990</b>	<b>481 458,149</b>	<b>948 038,061</b>	<b>1 881 916,584</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1er avril 2012 au 30 juin 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/04/2012 30/06/2012	01/01/2012 30/06/2012	01/04/2011 30/06/2011	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2011 31/12/2011
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	489 800,316	948 044,462	538 759,568	1 003 024,966	1 894 053,988
Variation des plus (ou moins) values Potentielles sur titres	-46 467,122	-33 217,687	-57 301,419	-54 986,905	-12 136,333
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	92 830,905	101 530,905	0,000	0,000	-1,071
Frais de négociation de titres	-84,690	-84,690	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	-1 874 085,125	-1 874 085,125	-2 077 684,070	-2 077 684,070	-2 077 684,070
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	11 187 535,320	20 703 369,960	11 282 235,734	18 126 392,207	34 250 168,953
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	5 064,039	6 130,981	-1 301,959	-2 004,736	-9 793,564
- Régularisation des sommes distribuables	392 166,970	756 862,513	457 990,628	753 801,809	1 221 498,524
Rachats					
- Capital	-11 144 570,580	-21 257 182,440	-9 869 767,369	-18 137 865,053	-31 238 546,878
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-6 702,992	-8 223,591	4 522,756	5 182,950	11 684,291
- Régularisation des sommes distribuables	-462 554,343	-861 314,662	-345 932,248	-699 935,342	-1 077 968,036
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 367 067,302</b>	<b>-1 518 169,374</b>	<b>-68 478,379</b>	<b>-1 084 074,174</b>	<b>2 961 275,804</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	57 006 232,298	57 157 334,370	53 180 462,771	54 196 058,566	54 196 058,566
En fin de période	55 639 164,996	55 639 164,996	53 111 984,392	53 111 984,392	57 157 334,370
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	542 367	548 298	504 224	518 373	518 373
En fin de période	542 794	542 794	518 259	518 259	548 298
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,505</b>	<b>102,505</b>	<b>102,482</b>	<b>102,482</b>	<b>104,245</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,63%</b>	<b>3,51%</b>	<b>3,55%</b>	<b>3,46%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**du 1<sup>er</sup> Avril 2012 au 30 Juin 2012**  
 (unité = en Dinar Tunisien)

### 1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 Juin 2012** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. Principes comptables appliqués

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 à 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 du détachement 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

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-06-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

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

#### 2.3. Cession des placements

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

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

### 3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **30/06/2012** à **38 759 052,218** dinars contre **42 718 752,841** dinars au **31/03/2012** et se détaille ainsi :

#### Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	400 915,200	0,72
FINA O SICAV	3 925	409 459,050	400 785,675	0,72
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	738 375,311	1,33
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 146 366,954	2,06
<b>Total</b>	<b>22 370</b>	<b>2 609 527,232</b>	<b>2 686 443,140</b>	<b>4,83</b>

#### Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de l'Actif Net
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 040 816,823	1,87
BTA 6.9% MAI 2022	1000	1 089 500,000	1 085 222,894	1,95
<b>BTA</b>	<b>2 000</b>	<b>2 127 320,000</b>	<b>2 126 039,717</b>	<b>3,82</b>

**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

Obligations et Valeurs Assimilées	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	433 300,000	447 496,000	0,80
AB SUB 2009/B TV	5 000	433 300,000	444 824,000	0,80
AIL 2007	10 000	200 000,000	205 920,000	0,37
AIL 15052017 1,5 MD 6% 5 ANS	15 000	1 500 000,000	1 509 276,000	2,71
AIL 2008	10 000	400 000,000	415 632,000	0,75
AIL 2009-1	4 100	164 000,000	167 004,480	0,30
AIL2010-1 5,25% 08042015	5 000	300 000,000	302 900,000	0,54
AMEN BANK 2006 TV	5 000	250 000,000	253 852,000	0,46
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	960 836,000	1,73
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	960 836,000	1,73
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	640 000,000	642 892,800	1,16
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	1 750 000,000	1 756 960,000	3,16
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 005 432,000	1,81
ATL 2006/1 TF	5 000	100 000,000	100 228,000	0,18
ATL 2008/1 TF	9 500	190 000,000	190 866,400	0,34
ATL 2009/3 TMM+0.625% 5ANS	2 900	174 000,000	176 946,400	0,32
ATL 2010-1 TF 5.25%	15 000	1 200 000,000	1 245 024,000	2,24
ATL 2010-1 TF 5.25%	15 000	1 200 000,000	1 245 024,000	2,24
ATL 2010-1 TF 5.25%	5 000	400 000,000	415 008,000	0,75
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 048 040,000	1,88
ATTIJARI LEASING 2010-1 150915	3 500	280 000,000	289 408,000	0,52
ATTIJARI LEASING 2011-6 13012017	3 000	300 000,000	306 688,659	0,55
BNA SUB 2009	20 000	1 599 800,000	1 615 896,000	2,90
BTE 10ANS 5.25%	10 000	800 000,000	826 624,000	1,49
BTE 2010 TR A TV	7 000	630 000,000	646 956,800	1,16
BTE 2011 09022032 6,25	5 000	500 000,000	509 768,000	0,92
BTE 2011 09022032 6,25	5 000	500 000,000	509 768,000	0,92
BTE 2011 A TMM+1,3 09022019	2 500	250 000,000	253 810,000	0,46
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,000	613 536,000	1,10
CIL 2005/1 TF	5 000	100 000,000	103 992,000	0,19
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	300 000,000	312 516,000	0,56
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	300 000,000	308 224,000	0,55
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	1 600 000,000	1 645 296,000	2,96
CIL 2012/1 400MD 30032017 5 ANS	4 000	400 000,000	404 630,400	0,73
HL 2008/1 TF	5 000	100 000,000	100 756,000	0,18
HL 2009/2 TF 5.5%	3 500	210 000,000	217 070,000	0,39
HL 2010-1 1MD 18062015	10 000	600 000,000	600 896,000	1,08
HL 2010-1 2MD 18062015	20 000	1 200 000,000	1 201 792,000	2,16
HL 2010-2 2MD 26112015 5.45	20 000	1 600 000,000	1 641 552,000	2,95
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,000	103 645,600	0,19
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,000	302 342,400	0,54
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	34 000,000	34 038,080	0,06
STB 2010/1 B TF 5.3 23032025	10 000	866 600,000	876 664,000	1,58
STB SUB 2011A 6,1 27012019	5 000	500 000,000	510 400,000	0,92
STM 2007 6.5%	2 000	120 000,000	124 841,600	0,22
STM 2007 6.5%	5 000	300 000,000	312 104,000	0,56
TL 2007-1 TF	5 000	100 000,000	102 656,000	0,18
TL 2007/2 TF	5 000	100 000,000	102 204,000	0,18
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	1 200 000,000	1 203 312,000	2,16
TL 2011-3 5,85 29012017	10 000	1 000 000,000	1 019 688,000	1,83
TL SUB 2007 TF	5 000	100 000,000	105 140,000	0,19
TL SUB 2009	4 000	240 000,000	248 297,600	0,45
TL 2010-2 1MD 17112015 5,375	10 000	800 000,000	821 336,000	1,48
TL2012-1 A TF 6,5 29052017	10 000	1 000 000,000	1 004 448,000	1,81
UIB 2009/1	5 000	433 313,929	451 546,142	0,81
UIB 2011-2 7 ANS 5,9 30012019	10 000	1 000 000,000	1 019 728,000	1,83
<b>Obligations privées</b>	<b>450 700</b>	<b>33 264 913,929</b>	<b>33 946 569,361</b>	<b>61,01</b>



Les entrées en portefeuille titres du 1<sup>er</sup> avril 2012 au 30 juin 2012 se détaillent comme suit :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
ACHAT OBLIGATION 4000 CIL 2012/1	04/04/2012	4 000	400 000,000
ACHAT OBLIGATION 10000 TL 2012-1	20/04/2012	10 000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 3000 ATTIJARI LEASING	21/06/2012	3 000	300 000,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :</b>		<b>0</b>	<b>0,000</b>
BTA		0	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>17 000</b>	<b>1 700 000,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> avril 2012 au 30 juin 2012 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
<b>Titres des OPCVM:</b>		<b>97 186,425</b>	<b>96 664,330</b>	<b>-522,095</b>
GO SICAV	12/04/2012	97 186,425	96 664,330	-522,095
<b>Obligations des sociétés:</b>		<b>1 939 400,000</b>	<b>1 939 400,000</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009	07/04/2012	133 400,000	133 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AIL 2010-1	08/04/2012	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 HL 2008/1 TF	12/05/2012	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 ATB SUB	20/05/2012	250 000,000	250 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2%	25/05/2012	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 9500 ATL 2008/1 TF	30/05/2012	190 000,000	190 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 TL 2010-1	01/06/2012	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2006/1 TF	15/06/2012	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 HL 2010-1	18/06/2012	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL 2010-1	18/06/2012	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1700 MOURADI PALACE 05 TRB	23/06/2012	34 000,000	34 000,000	0,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :</b>		<b>3 318 948,000</b>	<b>3 412 301,000</b>	<b>93 353,000</b>
VENTE 10000 BTA 6,1% 10/2013 7ANS	05/06/2012	982 300,000	1 020 300,000	38 000,000
VENTE 10000 BTA 6,1% 10/2013 7 ANS	05/06/2012	981 300,000	1 020 300,000	39 000,000
VENTE BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	05/06/2012	517 250,000	523 550,000	6 300,000
VENTE BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	05/06/2012	517 000,000	523 550,000	6 550,000
VENTE BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	05/06/2012	321 098,000	324 601,000	3 503,000
<b>TOTAL</b>		<b>5 355 534,425</b>	<b>5 448 365,330</b>	<b>92 830,905</b>

### 3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **490 446,516** dinars au **30 juin 2012** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2012 au 30/06/2012	du 01/04/2011 au 30/06/2011
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	76 836,793	79 076,054
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	357 498,857	381 541,760
<b>Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		
- Intérêts	56 110,866	80 626,755
<b>TOTAL</b>	<b>490 446,516</b>	<b>541 244,569</b>

**3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités**

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/06/2012** à **16 964 980,624** Dinars et se détaillent comme suit :

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Cout d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de L'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>1</b>	<b>5 994 672,586</b>	<b>5 997 867,614</b>	<b>10,78</b>
CDP BTK 10J -05/07/2012 6MD	1	5 994 672,586	5 997 867,614	10,78
<b>Bons du Trésor</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00</b>
	0	0,000	0,000	0,00
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>11</b>	<b>4 363 380,282</b>	<b>4 460 893,196</b>	<b>8,02</b>
ELECTROSTAR 360J 12/10/2012	1	713 380,282	739 420,971	1,33
STM 200 MD 6% 03022015	1	200 000,000	203 973,334	0,37
STM 200 MD 6,5% 18052015	1	200 000,000	201 271,111	0,36
MEUBLATEX 450MD 6.75% 25092012	1	450 000,000	468 900,000	0,84
STM 200 MD 6.25% 03022013	1	200 000,000	204 138,889	0,37
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 020 222,222	1,83
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	201 173,334	0,36
STM 200 000 D 6.5% 03022014	1	200 000,000	204 304,445	0,37
STM 200 MD 6.25% 18052014	1	200 000,000	201 222,222	0,36
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,91
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,91
<b>Total des placements monétaires</b>		<b>10 358 052,868</b>	<b>10 458 760,810</b>	<b>18,80</b>

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/06/2012	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	6 479 491,100	11,65
Intérêts courus sur compte bancaire	26 728,714	0,05
Placements à terme	0,000	0,00
Intérêts courus sur placements à terme	0,000	0,00
<b>Total des disponibilités</b>	<b>6 506 219,814</b>	<b>11,69</b>

**3.4. Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt au **30/06/2012** s'élèvent à **92 242,530** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2012 au 30/06/2012	du 01/04/2011 au 30/06/2011
Rémunération du compte de dépôt	28 213,562	21 661,995
Revenus des Billets de Trésorerie	56 698,047	67 484,873
Revenus des Certificats de Dépôt	3 195,028	0,000
Revenus des BTC	0,000	0,000
Revenus des Placements à terme	4 135,893	0,000
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>92 242,530</b>	<b>89 146,868</b>

**3.5. Notes sur le passif**

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/06/2012** à **86 443,508** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>81 399,535</b>	<b>78 158,734</b>
Gestionnaire	71 870,377	72 180,145
Dépositaire	5 305,832	1 755,675
Commissaire aux comptes	4 223,326	4 222,914
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>5 043,973</b>	<b>5 078,052</b>
Etat Impôts et Taxes	353,426	433,630
Conseil du Marché Financier	4 545,781	4 532,667
Compte de régularisation	144,766	111,755
<b>TOTAL</b>	<b>86 443,508</b>	<b>83 236,786</b>

**3.6. Notes sur les charges**

Nature des charges	du 01/04/2012 au 30/06/2012	du 01/04/2011 au 30/06/2011
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>74 980,930</b>	<b>75 290,694</b>
Commissions de gestions	71 870,377	72 180,145
Commissions de dépôt	882,691	882,687
Honoraires du commissaire aux comptes	2 227,862	2 227,862
<b>Autres Charges</b>	<b>17 907,800</b>	<b>16 341,175</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	13 534,759	13 593,058
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 242,523	1 338,625
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	3048,516	1 408,892
Frais Bancaires	0,003	0,000
Autres Charges	81,999	0,600
<b>TOTAL</b>	<b>92 888,730</b>	<b>91 631,869</b>

**3.7. Notes sur le capital**

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2012 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2012</b>	
<b>Montant</b>	<b>54 572 966,806</b>
Nominal	54 572 966,806
Nombre de titres	542 367
Nombre d'actionnaires	532
<b>Souscriptions réalisées</b>	
<b>Montant</b>	<b>11 192 599,359</b>
Nominal	11 187 535,320
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	5 064,039
Nombre de titres émis	111 186
Nombre d'actionnaires nouveaux	58
<b>Rachats effectués</b>	
<b>Montant</b>	<b>-11 151 273,572</b>
Nominal	-11 144 570,580
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-6 702,992
Nombre de titres rachetés	-110 759
Nombre d'actionnaires sortants	-56
<b>Capital au 30/06/2012</b>	
<b>Montant</b>	<b>54 682 067,464</b>
Nominal	54 615 931,546
Plus ou moins values réalisées	101 530,905
Plus ou moins values potentielles sur titres	-33 217,687
Frais de négociation	-84,690
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-2 092,610
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	542 794
Nombre d'actionnaires	534

**3.8. Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat d'exploitation	489 800,316	538 759,568
Régularisations de l'exercice	21 613,698	5 867,086
Sommes distribuables	511 414,014	544 626,654

**4. Autres informations****4.1. Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

La commission de gestion est de 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

**4.2. Rémunération du dépositaire**

La BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, La BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

**4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes**

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres du 2<sup>ème</sup> trimestre 2012 sont de 2 227,862 dinars TTC.

**4.4 Redevance CMF sur les OPCVM**

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

**4.5. Etat Impôts et Taxes**

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

**4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :**

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

**4.7. Frais bancaires :**

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.

**STRATEGIE ACTIONS SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

***RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2012***

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 30 juin 2012 faisant ressortir un total de 18 812 135 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 685 228 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 18 666 916 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

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

***Opinion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA arrêtés au 30 juin 2012, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 28 juillet 2012

**Le commissaire aux comptes :  
ECC MAZARS  
Mourad FRADI**

## BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
-				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 121 476	10 119 671	11 666 095
Obligations et valeurs assimilées		563 501	383 676	589 512
Titres OPCVM		297 288	510 902	346 611
	<b>3.1</b>	<b>14 982 265</b>	<b>11 014 249</b>	<b>12 602 218</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	1 893 086	1 488 660	1 895 094
Disponibilités	<b>3.3</b>	1 885 552	2121452(*)	1 587 554
		<b>3 778 638</b>	<b>3 610 112</b>	<b>3 482 648</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>				
		51 232	22 064	
<b><u>Autres actifs</u></b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>18 812 135</b>	<b>14 646 425</b>	<b>16 084 866</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	137 765	48 279	58 972
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	7 454	6 031	8 322
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>145 219</b>	<b>54 310</b>	<b>67 294</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
Capital	<b>3.6</b>	18 650 772	14 602 738	15 978 886
<b>Sommes distribuables</b>		<b>16 144</b>	<b>&lt;10 623&gt;</b>	<b>38 686</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs			<90 761>	<88 633>
Sommes distribuables de l'exercice		16 144	80 138	127 319
<b>ACTIF NET</b>		<b>18 666 916</b>	<b>14 592 115</b>	<b>16 017 572</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>18 812 135</b>	<b>14 646 425</b>	<b>16 084 866</b>
(*) : retraité pour des besoins de comparabilité				

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2012 AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		191 585	197 938	124 429	129 149	270 489
Dividendes	4.1	185 175	185 175	119 883	119 883	250 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	6 410	12 763	4 546	9 266	20 467
Revenus des autres valeurs						
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.3	25 475	45 678	29 442	76 205	116 599
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>217 060</b>	<b>243 616</b>	<b>153 871</b>	<b>205 354</b>	<b>387 088</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.4	<137 765>	<196 060>	<48 279>	<104 829>	<217 169>
-						
<b>Revenu net des placements</b>		<b>79 295</b>	<b>47 556</b>	<b>105 592</b>	<b>100 525</b>	<b>169 919</b>
Autres produits						
Autres charges	4.5	<12 484>	<23 041>	<9 521>	<23 389>	<42 274>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>66 811</b>	<b>24 515</b>	<b>96 071</b>	<b>77 136</b>	<b>127 645</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<7 544>	<8 371>	1 357	3 002	<326>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>59 267</b>	<b>16 144</b>	<b>97 428</b>	<b>80 138</b>	<b>127 319</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7 544	8 371	<1 357>	<3 002>	326
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		241 065	1 198 009	339 961	<1 450 169>	11 183
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		386 689	523 615	<244 107>	<147 308>	153 861
Frais de négociation		<9 337>	<19 038>	<8 470>	<14 366>	<29 919>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>685 228</b>	<b>1 727 101</b>	<b>183 455</b>	<b>&lt;1 534 707&gt;</b>	<b>262 770</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2012 AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>685 228</b>	<b>1 727 101</b>	<b>183 455</b>	<b>&lt;1 534 707&gt;</b>	<b>262 770</b>
Résultat d'exploitation		66 811	24 515	96 071	77 136	127 645
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		241 065	1 198 009	339 961	<1 450 169>	11 183
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		386 689	523 615	<244 107>	<147 308>	153 861
Frais de négociation		<9 337>	<19 038>	<8 470>	<14 366>	<29 919>
<b>Distributions de dividendes</b>		<b>&lt;42 341&gt;</b>	<b>&lt;42 341&gt;</b>			
<b>Transactions sur le capital</b>		<b>591 684</b>	<b>964 584</b>	<b>&lt;354 936&gt;</b>	<b>&lt;7 610 556&gt;</b>	<b>&lt;7 982 576&gt;</b>
<b>Souscriptions</b>		<b>1 431 293</b>	<b>1 984 879</b>	<b>218 001</b>	<b>2 756 967</b>	<b>3 244 014</b>
Capital		1 290 557	1 822 794	239 562	2 991 102	3 488 479
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		147 245	168 299	<20 726>	<216 454>	<229 456>
Régularisation des sommes distribuables		<6 509>	<6 214>	<835>	<17 681>	<15 009>
<b>Rachats</b>		<b>&lt;839 609&gt;</b>	<b>&lt;1 020 295&gt;</b>	<b>&lt;572 937&gt;</b>	<b>&lt;10 367 523&gt;</b>	<b>&lt;11 226 590&gt;</b>
Capital		<760 675>	<939 657>	<654 804>	<11 013 006>	<11 882 274>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<85 755>	<87 985>	71 556	499 919	507 834
Régularisation des sommes distribuables		1 763	1 498	4 570	66 609	62 738
Droit de sortie		5 058	5 849	5 741	78 955	85 112
<b>Variation de l'actif net</b>		<b>1 234 571</b>	<b>2 649 344</b>	<b>&lt;171 481&gt;</b>	<b>&lt;9 145 263&gt;</b>	<b>&lt;7 719 806&gt;</b>
<b>Actif net</b>						
En début de période		17 432 345	16 017 572	14 763 596	23 737 378	23 737 378
En fin de période		18 666 916	18 666 916	14 592 115	14 592 115	16 017 572
<b>Nombre d'actions</b>						
En début de période		6 935	6 785	7 130	10 464	10 464
En fin de période		7 160	7 160	6 948	6 948	6 785
<b>Valeur liquidative</b>		<b>2 607,111</b>	<b>2 607,111</b>	<b>2 100,189</b>	<b>2 100,189</b>	<b>2 360,733</b>



## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2012**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

### **1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

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

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

### **2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2012 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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

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

#### **2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

Les 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 d'arrêté, 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 de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

### **2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 30 juin 2012, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

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

### **2.4 Cession des placements**

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

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

### **2.5 Capital social**

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

### **2.6 Le résultat net de la période**

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

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

### **2.7 Sommes distribuables**

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

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

## **3 – NOTES SUR LE BILAN**

### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit:

#### **A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote**

<b>Titre</b>	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur Actuelle</u></b>	<b><u>% actif</u></b>
ADWYA	12 800	96 463	126 592	0,67%
AIR LIQUIDE	435	166 281	173 487	0,92%
AMEN BANK	11 020	366 556	417 217	2,22%
AMS	4 874	48 740	79 558	0,42%
ARTES	10 000	124 579	122 730	0,65%
ASSAD	52 101	504 071	535 286	2,85%
ASTREE	1 225	29 188	95 660	0,51%
ATB	10 610	62 449	58 663	0,31%
ATL	60 000	306 628	300 240	1,60%

ATTIJARI BANK	19 078	323 753	313 719	1,67%
ATTIJARI LEASING	12 600	426 103	527 940	2,81%
BH	6 192	107 540	108 515	0,58%
BIAT	4 304	243 004	301 289	1,60%
BNA	14 519	173 375	166 983	0,89%
BT	43 650	472 806	506 384	2,69%
CARTHAGE CEMENT	115 000	362 507	415 840	2,21%
CIL	14 580	251 209	246 912	1,31%
ELECTROSTAR	7 500	70 804	166 748	0,89%
ENNAKL AUTOMOBILES	25 816	252 879	298 794	1,59%
ESSOUKNA	63 090	431 728	727 239	3,87%
G.I.F	60 528	456 642	493 666	2,62%
HEXABYTE	3 550	27 996	28 407	0,15%
I.C.F.	328	10 098	10 168	0,05%
I.C.F. NS 2012 1/4	440	9 146	9 838	0,05%
LES CIMENTS DE BIZERTE	20 942	200 609	172 541	0,92%
MAGASIN GENERAL	2 796	371 596	447 670	2,38%
POULINA G H	22 702	172 769	172 285	0,92%
S.N.M.V.T	10 204	301 043	314 457	1,67%
SERVICOM	30 391	273 858	334 331	1,78%
SFBT	32 590	525 941	568 598	3,02%
SIMPAR	22 460	897 515	1 678 503	8,92%
SITS	76 900	276 213	268 227	1,43%
SOMOCER	32 500	70 402	85 053	0,45%
SOPAT	1 500	4 175	6 132	0,03%
SOTETEL	10 650	89 630	86 095	0,46%
SOTRAPIL	28 770	424 891	538 172	2,86%
SOTUVER	41 470	340 889	520 905	2,77%
SOTUVER NS 2012	2 082	18 220	24 984	0,13%
STAR	462	63 411	74 992	0,40%
STB	15 656	177 531	139 385	0,74%
TELNET HOLDING	42 515	329 683	367 755	1,95%
TPR	37 089	188 518	224 426	1,19%
TPR DA 2012	37 089	8 977	10 014	0,05%
TUNINVEST-SICAR	22 200	179 586	208 813	1,11%
TUNIS RE	72 443	788 437	708 782	3,77%
TUNISAIR	40 621	74 585	64 790	0,34%
TUNISIE LEASING	11 859	331 012	306 081	1,63%
UBCI	8 565	315 210	407 651	2,17%
UIB	8 449	149 395	158 959	0,84%
<b>Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>11 898 641</b>	<b>14 121 476</b>	<b>75,06%</b>

**B- Titres OPCVM**

<u>Titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
MAXULA INVEST.SICAV	100	10 347	10 249	0,05%
FCP SAFA	300	30 553	34 278	0,18%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	252 761	1,34%
<b>Total Titres OPCVM</b>		<b>227 834</b>	<b>297 288</b>	<b>1,57%</b>

**C- Obligations et valeurs assimilées**

<u>Titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	178 781	179 697	0,96%
STB 2008/2	2 000	166 481	169 463	0,90%
TL 2011/1 F	100	7 920	7 942	0,04%
TL 2011/2 F	2 000	200 000	206 399	1,10%
<b>Total Obligations et valeurs assimilés</b>		<b>553 182</b>	<b>563 501</b>	<b>3,00%</b>
<b>Total</b>		<b>12 679 657</b>	<b>14 982 265</b>	<b>79,63%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b>Billets de trésorerie</b>				
TUNISIE FACTORING au 01/08/2012	1 400 000	1 392 675	1 395 459	7,42%
C.I.L au 14/08/2012	500 000	496 225	497 627	2,65%
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>1 900 000</b>	<b>1 888 900</b>	<b>1 893 086</b>	<b>10,07%</b>

**3.3 Disponibilités:**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 245 705	2 027 337	1 256 906
Amen Bank Pasteur	119 413	52 281	3 067
Intérêt courus sur dépôt à vue	18 674	11 884	8 623
Ventes de titres à encaisser	15 410	91 674	353 553
Coupons à recevoir	< 1 >	< 2 >	-
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	< 3 735 >	< 2 377 >	< 1 725 >
Achats de titres à régler	< 40 942 >	< 59 345 >	< 9 337 >
Liquidation émissions/rachats	< 468 972 >	-	< 23 533 >
<b>Total</b>	<b>1 885 552</b>	<b>2 121 452 (i)</b>	<b>1 587 554</b>

(i) Les produits à recevoir ont été reclassés au 30 juin 2012 à la rubrique « Créances d'exploitations ». Les valeurs correspondantes au 30 juin 2011 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données du 30 juin 2012.

**3.4 Opérateurs créditeurs:**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Commission de performance	69 077	-	-
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	65 859	46 211	56 560
Rémunération du dépositaire à payer	2 829	2 068	2 412
<b>Total</b>	<b>137 765</b>	<b>48 279</b>	<b>58 972</b>

**3.5 Autres créiteurs divers:**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Retenue à la source à payer	2 925	373	2 636
Honoraires du commissaire aux comptes	2 054	3 190	2 340
Redevance CMF	1 591	1 169	1 366
TCL à payer	884	1 299	1 980
<b>Total</b>	<b><u>7 454</u></b>	<b><u>6 031</u></b>	<b><u>8 322</u></b>

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2012</u>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	
<b>En Nominal</b>	<b>15 978 886</b>
Nombre de titres	6 785
Nombre d'actionnaires	154
<b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b>	
Montant	<b>1 822 794</b>
Nombre de titres	774
Nombre d'actionnaires entrants	25
<b>Rachats effectués (En Nominal)</b>	
Montant	<b>939 657</b>
Nombre de titres	399
Nombre d'actionnaires sortants	14
<b>Autres mouvements</b>	
Frais de négociation	< 19 038 >
Différences d'estimation (+/-)	1 198 009
Plus ou moins-value réalisée	523 615
Droit de sortie	5 849
Régularisations	80 307
Résultat antérieur incorporé au capital	7 (i)
<b>Capital au 30 juin 2012</b>	
Montant	<b>18 650 772</b>
Nombre de titres	7 160
Nombre d'actionnaires	165

(i) L'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2012 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

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

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 185 175 DT correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2012.

**4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 6 410 DT correspond aux intérêts sur les obligations.

**4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2012</u> <u>au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>
Intérêts sur billet	16 365	10 742	49 344
Intérêts sur dépôt à vue	7 635	9 507	38 279
Intérêts sur certificat	1 475	8 292	25 792
Autres revenus	-	901	2 422
Intérêts sur BTC	-	-	762
<b>Total</b>	<b><u>25 475</u></b>	<b><u>29 442</u></b>	<b><u>116 599</u></b>

**4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2012</u> <u>au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Commission de performance	69 077	-	-
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	65 859	46 211	207 978
Rémunération du dépositaire à payer	2 829	2 068	9 191
<b>Total</b>	<b><u>137 765</u></b>	<b><u>48 279</u></b>	<b><u>217 169</u></b>

**4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2012</u> <u>au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Redevance CMF	4 794	3 506	15 585
TCL	4 219	3 203	17 312
Honoraires du commissaire aux comptes	3 359	2 730	9 060
Autres frais	112	82	317
<b>Total</b>	<b><u>12 484</u></b>	<b><u>9 521</u></b>	<b><u>42 274</u></b>