



# Bulletin Officiel

N° 4165 Mardi 07 Aout 2012

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE EL KHOUTAF 2

CARTHAGE CEMENT 3

### EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2012 4-7

### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

STE LABORATOIRES ADWYA 8

### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

TUNIS-RE 9

### PROJET DE RESOLUTIONS

TQB 10-12

EL KHOUTAF ONDULEE -AGO- 13

### ASSEMBLEE GENERALE

EL KHOUTAF ONDULEE 13

### INFORMATIONS POST AGO

EL KHOUTAF - AGO- 14

### INDICATEURS D'ACTIVITE

STB 15-18

COURBE DES TAUX 18

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 19-20

### ANNEXE I

#### INFORMATIONS POST AGO

EL KHOUTAF

### ANNEXE II

#### SITUATION ANNUELLE AU 31/12/2011 DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE

TUNISIAN DEVELOPMENT FUND

### ANNEXE III

#### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

MAXULA PLACEMENT SICAV  
 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
 UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

### **SOCIETE AL KHOUTAF**

Siège social : Route de Gabès Km 1.5 -3003 –BP.E Sfax

Il est porté à la connaissances des actionnaires de la société AL KHOUTAF que suivant la réunion du Conseil d'Administration du 24 juin 2012 à l'hôtel SYPHAX, il ressort de son P.V, dont un extrait a été enregistré à la Recette d'enregistrement des actes des Sociétés à SFAX le 25 Juin 2012 , reçu N° M003295 , N° d'enregistrement 12803099 et dont deux exemplaires ont été déposés au Greffe du Tribunal de première instance de SFAX 03/07/2012 sous le numéro D8860696 , que les membres se sont mis d'accords sur les principales décisions :

#### ***1/ Article 1 : distribution des missions***

*Les membres du Conseil ont décidé et approuvé de désigner Monsieur TURKI Mohamed Président du Conseil d'Administration.*

***2/ Article 2 : Approbation de mettre fin de la mission du Directeur Général actuel Monsieur Abdeljalil HENTATI à partir 24/06/2012.***

#### ***3/ Article 3 : Désignation du Directeur Général***

*Approbation de la désignation de Monsieur Helmi OUALI Directeur Général de la Société avec tous les pouvoirs, suivant la Loi , et ce à partir du 24/06/2012.*

#### ***4/ Article 4 : Désignation du Directeur Général Adjoint :***

*Suite à la proposition du Directeur Général, il a été décidé de désigner Monsieur Taher AFFES Directeur Général Adjoint à partir du 24/06/2012.*

***5/ Article 5 : Approbation de convoquer à une Assemblée Générale complémentaire :***

*Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer à une Assemblée Générale Complémentaire à l'Assemblée Générale ordinaire datée du 24 juin 2012, et ce le jeudi 19 Juillet 2012 à partir de neuf heures au siège social de la Société pour approuver :*

- ♦ Le rapport d'activité du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2011.
- ♦ Les conventions réglementées prévues aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et des autres opérations conclues avec les parties liées.
- ♦ Les états financiers et des résultats ayant fait à l'exercice 2011.
- ♦ La répartition du résultat de l'exercice 2011.
- ♦ Les Etats financiers consolidés relatifs à l'exercice 2011.
- ♦ Le rapport d'activité du groupe pour l'année 2011.
- ♦ Quitus aux Administrateurs et au Directeur Général.
- ♦ Fixation du jeton de présence des membres du conseil d'administration et indemnités des comités de contrôle et d'investissement.
- ♦ Information des postes occupés par le directeur général et les membres du conseil d'Administration dans d'autres sociétés.
- ♦ Pouvoir pour formalité.

#### ***6/ Article 6 : Pouvoir pour formalité***

*Tous les pouvoirs ont été accordés au porteur d'une copie ou exemplaire de ce PV pour accomplir les formalités d'enregistrement, de dépôt et de publication exigés par la Loi.*

## **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.*

## 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**

## **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**.

## AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

### **Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »**

Siège social : 7, Rue Borjine Montplaisir 1 -1073- Tunis

La BNA Capitaux informe les actionnaires de la Société Tunisienne de Réassurance « **Tunis Re** » et le public que l'augmentation de son capital social de **45 000 000 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 06 décembre 2010 et ouverte à la souscription du public le 16 avril 2012 conformément au prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital visé par le CMF sous le N° 12-0773 du 29 mars 2012, a été réalisée par l'émission de 6 000 000 actions nouvelles de nominal 5 dinars majoré d'une prime d'émission de 5 dinars par action, souscrites en numéraire et libérées intégralement à la souscription.

Le capital social est ainsi porté à **75 000 000 dinars** divisé en 15 000 000 actions de nominal 5 dinars et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

AVIS DES SOCIETES

**البنك التونسي القطري**

المقرّ الاجتماعي : نهج مدينة العلوم - تونس

مشروع اللوائح المعروضة على الجلسة العامة العادية

المتعلقة بالسنة المالية المتدئة 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 .....

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 .....

## بلاغ الشركات

### مشروع القرارات

شركة الخطاف الورق المقوى

المقر الاجتماعي : طريق تونس كم 13.5 سيدي صالح صفاقس

### مشروع القرارات المعروضة على الجمعية العامة العادية المنعقدة يوم الأربعاء 8 أوت 2012



**القرار الأول : المصادقة على قرار عزل أعضاء مجلس الإدارة الحالي**  
طبقا للفصل 277 من مجلة الشركات التجارية، تقرّر الجلسة  
العامة العادية عزل الأعضاء الحاليين لمجلس الإدارة وهم السادة :  
شركة الخطاف في شخص ممثلها نجيب بن جماعة، شركة ستال، صلاح الدين  
الهناتاي، نور الدين القلال، محمد قيس العربي وسارة الشرفي.  
تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

**القرار الثاني : المصادقة على إنتخاب أعضاء جدد لمجلس الإدارة**  
إثر عزل كافة أعضاء مجلس الإدارة، وحيث ترشح لعضوية  
المجلس كل من السادة.....،أقرزت عملية الإقتراع على إنتخاب السادة  
الآتي ذكرهم : ...، وذلك لمدة ثلاث سنوات على التوالي 2012 – 2013  
– 2014 وتنتهي إثر إجتماع الجلسة العامة السنوية للمساهمين التي  
ستنظر في القوائم المالية لسنة 2014.

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

**القرار الثالث : التفويض للقيام بالإجراءات :**  
أعطيت جميع التفويضات والنفوذ لحامل نسخة أو نظير من هذا  
المحضر للقيام بكل إجراءات التسجيل والإيداع والإشهار التي  
يستوجبها القانون أينما لزم الأمر.

2012 - AS - 1146

## بلاغ الشركات

### استدعاء للجلسة العامة العادية

شركة الخطاف الورق المقوى

المقر الاجتماعي : طريق تونس كم 13.5 سيدي صالح صفاقس

طبقا للفصل 277 من مجلة الشركات التجارية، تتشرف شركة الخطاف الممثلة في شخص  
رئيس مجلس إدارتها باستدعائكم لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم  
الأربعاء 8 أوت 2012 على الساعة التاسعة صباحا بمقر شركة الخطاف الكائن بطريق قابس  
كلم 1.5 صفاقس وذلك للنظر في جدول الأعمال التالي

- عزل أعضاء مجلس الإدارة الحالي.
- إعادة إنتخاب أعضاء جدد لمجلس الإدارة .
- منح النفوذ للقيام بالإجراءات.

2012 - AS - 1145

## AVIS DES SOCIETES

### Informations post AGO

#### **SOCIETE AL KHOUTAF**

Siège social : Route de Gabès Km 1.5 -3003 –BP.E Sfax

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 24 juin 2012, la société AL KHOUTAF, publie ci-dessous les résolutions adoptées :

**القرار الأول :** إرجاء النظر في المصادقة على القوائم المالية وتقرير التصرف لجلسة قادمة يقع تعيينها من طرف مجلس الإدارة في أقرب موعد وذلك نتيجة إنسحاب أربعة أعضاء من مجلس الإدارة والمدير العام للشركة وهم : نجيب بن جماعة - المنصف الفخفاخ - محمد قيس العريبي - صلاح الدين الهنتاتي - وعبد الجليل الهنتاتي.

#### **تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار الثاني :** سحب الثقة من أعضاء مجلس الإدارة الحالي وفتح باب الترشح لعضوية المجلس للمساهمين الذين تتوفر فيهم الشروط .

#### **صادق المساهمون الحاضرون على هذا القرار بالإجماع**

إثر ذلك، أعلن الآتي ذكرهم ترشحهم : إستبرق المعالج - حسان البجار - محمد التركي - رياض المهيري والطاهر العفاس.

**القرار الثالث :** المصادقة على إنتخاب وتعيين السادة الطاهر العفاس ورياض المهيري وحسان البجار ومحمد التركي واستبرق المعالج أعضاء لمجلس الإدارة وعددهم خمسة أعضاء فقط.

#### **تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار الرابع :** تمنح الجلسة العامة النفوذ والتفويض لكل حامل لهذا المحضر أو نظير منه للقيام بجميع إجراءات التسجيل والإشهار والإيداع حسب القانون.

#### **تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS****SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE****- STB-**

Siège Social :Rue Hédi NOUIRA - Tunis

La SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2012.

	DU 01/04/2012 AU 30/06/2012	DU 01/04/2011 AU 30/06/2011	AU 30/06/2012	AU 30/06/2011	VAR %	AU 31/12/2011 (provisoire) (3)
<b>1- Produits d'exploitation bancaires</b>	<b>92 991 182</b>	<b>95 972 819</b>	<b>188 654 401</b>	<b>197 698 997</b>	<b>-4,6%</b>	<b>407 314 755</b>
- Intérêts	68 541 982	74 548 951	142 992 507	159 852 400	-10,6%	321 378 767
- Commissions en produits	13 670 660	14 391 739	28 534 152	26 408 007	8,1%	56 919 964
- Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement	10 778 540	7 032 129	17 127 742	11 438 590	49,7%	29 016 024
<b>2- Charges d'exploitation bancaires</b>	<b>42 429 517</b>	<b>47 980 877</b>	<b>83 980 799</b>	<b>94 734 308</b>	<b>-11,4%</b>	<b>185 959 026</b>
- Intérêts encourus	41 387 539	46 842 139	82 046 423	92 862 594	-11,7%	182 116 748
- Commissions encourues	1 041 978	1 138 738	1 934 376	1 871 714	3,4%	3 842 278
<b>3- Produit net bancaire</b>	<b>50 561 665</b>	<b>47 991 942</b>	<b>104 673 602</b>	<b>102 964 689</b>	<b>1,7%</b>	<b>221 355 729</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>904 901</b>	<b>789 597</b>	<b>1 672 870</b>	<b>1 777 273</b>	<b>-5,9%</b>	<b>3 387 278</b>
<b>5- Charges opératoires</b>	<b>28 139 352</b>	<b>27 655 707</b>	<b>57 740 911</b>	<b>56 368 810</b>	<b>2,4%</b>	<b>114 510 471</b>
- Frais de personnel	22 649 419	23 212 465	48 195 020	46 586 461	3,5%	94 215 289
- Charges générales d'exploitation	5 489 933	4 443 242	9 545 891	9 782 349	-2,4%	20 295 182
<b>6- Structure du portefeuille</b>			<b>490 452 518</b>	<b>390 087 524</b>	<b>25,7%</b>	<b>436 223 394</b>
- Portefeuille-titres commercial			180 901 160	76 410 193	136,8%	132 556 711
- Portefeuille-titres d'investissement			309 551 358	313 677 331	-1,3%	303 666 683
<b>7- Encours des crédits (1)</b>			<b>6 725 737 773</b>	<b>6 610 007 293</b>	<b>1,8%</b>	<b>6 526 556 405</b>
<b>8- Encours des dépôts , dont</b>			<b>5 040 121 407</b>	<b>5 193 391 860</b>	<b>-3,0%</b>	<b>5 240 145 326</b>
- Dépôts à vue			1 822 820 143	1 780 269 726	2,4%	1 911 576 388
- Dépôts d'épargne			1 904 720 751	1 745 305 424	9,1%	1 835 013 784
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>540 894 517</b>	<b>445 719 025</b>	<b>21,4%</b>	<b>511 337 456</b>
<b>10- Capitaux propres (2)</b>			<b>517 225 804</b>	<b>516 537 986</b>	<b>0,1%</b>	<b>516 894 477</b>

(1) Les crédits sont présentés en encours bruts (compte non tenu des agios réservés et des provisions) et ce, pour des besoins de comparabilité.

(2) Les capitaux propres au 30/06/2012 sont présentés hors résultat net de la période.

Les capitaux propres au 31/12/2011 sont présentés avant affectation du résultat.

(3) Chiffres non audités.

# **BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEUR D'ACTIVITE TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2012**

## **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE**

Les indicateurs d'activité trimestriels de la Société Tunisienne de Banque «S.T.B.» arrêtés au 30 juin 2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21, 22, 24 et 25) relatives aux établissements bancaires.

## **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### **2.1 Comptabilisation des revenus sur crédits à la clientèle**

Les revenus sont pris en compte en résultat de l'exercice à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts impayés se rapportant à des crédits à long et moyen terme douteux (classe B2, B3 et B4), au sens de la circulaire de la «B.C.T.» n° 91-24, sont constatés dans un compte de bilan «Agios réservés».

Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

La réservation des produits sur les comptes courants débiteurs est effectuée sur la base du critère «gel du compte».

### **2.2. Règles de classification et de constatation des revenus du portefeuille titres**

Le portefeuille titres détenu par la Banque est classé en deux catégories : le portefeuille d'investissement et le portefeuille titres commercial.

#### **2.2.1 Portefeuille d'investissement et revenus y afférents**

Le portefeuille d'investissement est composé de:

- **Titres de participation** : Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la Banque.

Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les plus values ne sont comptabilisées qu'au moment de la cession.

Les dividendes sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage à la date d'arrêtés des comptes et donnent lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins-values éventuellement dégagées.

- **Titres d'investissement** : Les titres à revenus fixes acquis par la Banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leurs échéances.

Les revenus des titres à revenu fixe (obligations) sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée.

#### **2.2.2 Portefeuille titre commercial et revenus y afférents**

Le portefeuille titre commercial est composé de :

- **Titres de transaction** : les titres caractérisés par leur liquidité et dont la durée de détention ne dépasse pas les trois mois (Bons de trésor à court terme).
- **Titres de placement** : les titres acquis avec l'intention de les détenir dans un horizon ne dépassant pas l'année.

Les revenus afférents à ces titres sont pris en compte en résultat de façon étalée sur la période concernée.

La prime sur titres de placement soit la différence entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement est étalée sur la durée résiduelle des titres.

### **2.3. Règles de prise en compte des charges sur les dépôts de la clientèle et des ressources d'emprunts**

- Les intérêts sur comptes courants sont positionnés sur les comptes de la clientèle et comptabilisés trimestriellement.
- Les intérêts sur comptes à terme sont positionnés sur les comptes de la clientèle à terme échu et font l'objet d'abonnement à chaque date d'arrêté.

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

- Suite -

#### **2.4. Comptabilisation des opérations libellées en monnaies étrangères et du résultat de change**

Les opérations de change manuel des billets de banques sont comptabilisées quotidiennement au cours du jour de l'opération. Le résultat de change représente dans ce cas la différence entre le cours d'achat et de vente du jour concerné.

Les comptes de bilan libellé en monnaies étrangères font l'objet d'une réévaluation au cours de change en vigueur à la date d'arrêt. L'écart dégagé est comptabilisé dans un compte de bilan «Ecart de conversion».

### **FAITS MARQUANTS AU 30 JUIN 2012**

Dans un environnement économique relativement difficile, l'activité de la STB s'est déroulée dans un contexte caractérisé essentiellement par un resserrement de la liquidité au niveau du secteur.

Ces principaux indicateurs d'activité et de performance ont évolué comme suit :

Au niveau de **la mobilisation des ressources** et devant la poursuite de l'envolée des taux de rémunération des dépôts à terme des institutionnels observée depuis plusieurs mois, que la Banque n'a pas suivi, la Société Tunisienne de Banque a opté pour la limitation du recours aux placements sous forme de dépôts à terme et leur substitution par l'émission d'emprunts obligataires à maturité plus longue.

En conséquence, **les dépôts de la clientèle** se sont établis à 5.040,1 Millions de Dinars à fin juin 2012 contre 5.193,4 Millions de Dinars au terme du premier semestre 2011, enregistrant ainsi une baisse de 153,3 Millions de Dinars ou 3%. Ce repli n'a concerné que les dépôts à terme. Les autres catégories de dépôts ont enregistré des évolutions positives.

Dépôts à vue (y compris les autres sommes dues à la clientèle) : +58,1 Millions de Dinars ou 3% pour passer de 1.933 Millions de Dinars à fin juin 2011 à 1.991 Millions de Dinars à fin juin 2012 et représenter 39,5% de l'ensemble des dépôts contre 37,2% une année auparavant ;

*Dépôts d'épargne :*

Dépôts d'épargne : +159,4 Millions de Dinars ou +9,1% pour atteindre 1.904,7 Millions de Dinars et représenter 37,8% de l'ensemble des dépôts contre 33,6% en juin 2011 ;

Dépôts à terme : -370,8 Millions de Dinars ou -24,5% pour se situer à 1.144,6 Millions de Dinars et représenter 22,7% de l'ensemble des dépôts contre 29,2% en juin 2011.

**L'encours des emprunts et des ressources spéciales** a augmenté de 95,2 Millions de Dinars pour atteindre 540,9 Millions de Dinars et ce, sous l'effet de l'émission d'un emprunt obligataire subordonné de 70 Millions de Dinars et d'un emprunt obligataire privé de 52 Millions de Dinars.

**L'évolution des crédits** a été modérée et ce, sous l'effet de l'adoption d'une politique sélective d'octroi des crédits axée sur la qualité du risque conjuguée à un souci de respect des normes prudentielles. Ainsi, l'encours brut des crédits à la clientèle, au terme du premier semestre 2012, a enregistré une évolution favorable de 115,7 Millions de Dinars ou 1,8% par rapport à son niveau une année auparavant. Comparé à son niveau à fin décembre 2011, cet encours a enregistré un accroissement de 199,2 Millions de Dinars ou 3,1%.

- Suite -

**Le Produit Net Bancaire** a enregistré une évolution favorable de 1,7 Millions de Dinars ou 1,7% rompant ainsi avec la tendance baissière observée depuis l'exercice 2011.

Cet accroissement résulte de la baisse des charges d'exploitation bancaire ; Les produits d'exploitation bancaire ayant enregistré une baisse de 9 Millions de Dinars ou 4,6% et ce, sous l'effet de la baisse du taux d'intérêt directeur de la BCT dont l'impact se situe à environ 30 Millions de Dinars, d'une part et par le fait que le recouvrement sur les créances touristiques n'a pas connu de reprise, d'autre part.

S'agissant de la régression des charges d'exploitation bancaire, elle a essentiellement concerné les dépôts à terme dont les intérêts encourus ont baissé de 6,6 Millions de Dinars ou 17,8% et à un degré moindre les charges sur les dépôts d'épargne (-3,7 MD ou 13,3%).

**Les charges opératoires** continuent à être maîtrisées et n'ont enregistré qu'une augmentation de 1,4 Millions de Dinars ou 2,4% pour atteindre 57,7 Millions de Dinars. Cet accroissement provient exclusivement de l'évolution des frais de personnel (1,6 MD ou 3,5%), les charges générales d'exploitation ayant enregistré une baisse de 0,2 Millions de Dinars ou 2,4%.

2012 - AS - 1048

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 07 AOUT 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,903%		
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,929%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,955%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,974%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,007%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,033%	
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"		4,104%	1 004,890
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%	1 019,360
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,656%	1 044,725
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,792%	1 061,892
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,134%	1 042,276
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,524%		984,888
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,609%	988,128
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,730%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,884%	1 035,871
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,142%		967,410
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,147%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,155%	964,839
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,254%	1 045,491
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,262%		951,578

[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	141,867	141,878		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,460	12,461		
<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	34,578	34,582		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,128	47,132		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	181,774	181,455		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	607,016	607,969		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	146,903	147,451		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	131,558	131,679		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	121,059	121,097		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	118,875	118,986		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	101,187	101,235		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	151,900	152,780		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	116,397	116,542		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	107,693	107,792		
<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	105,765	105,775
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	102,799	102,809
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	103,815	103,824
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	100,878	100,908
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	101,623	101,633
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	105,295	105,306
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	102,114	102,125
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	102,129	102,139
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	102,511	102,522
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	104,040	104,048
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	100,214	100,226
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	102,387	102,397
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	102,429	102,438
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	105,056	105,065
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	104,046	104,055
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	101,311	101,319
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	101,064	101,072
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	102,838	102,847
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	100,829	100,839
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	101,980	101,992

**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	102,814	102,823
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	100,785	100,796
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	102,487	102,496
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	103,213	103,222
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	100,585	100,594
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,321	10,322
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	101,818	101,828
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	102,034	102,046
<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	76,398	76,585
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	164,902	165,016
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 643,819	1 645,261
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	116,795	116,810
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	117,690	117,816
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	101,637	101,848
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,977	16,959
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	288,406	288,668
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	45,174	45,129
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 715,674	2 716,744
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	86,053	85,819
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	61,949	61,828
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	104,404	104,183
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	117,542	117,310
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	114,298	113,861
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,766	11,782
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	13,073	13,102
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	17,155	17,211
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	17,748	17,757
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,500	13,508
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	11,132	11,126
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,778	10,770
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,718	10,716
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	133,441	133,410
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	131,835	131,811
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,783	11,779
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	128,103	128,154
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	21,921	21,890
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	99,709	100,272
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	100,619	101,179
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	100,496	100,280
<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	152,611	152,422
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 MARCHÉ FINANCIER**

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

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

courriel : [cmf@cmf.org.tn](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

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**Informations post AGO****SOCIETE AL KHOUTAF**

Siège social : Route de Gabès Km 1.5 -3003 –BP.E Sfax

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire Complémentaire en date du 19 juillet 2012, la société AL KHOUTAF, publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :****القرار الأول :**

وبعد عرض البند المقترح ، تمت المصادقة على إدراجه بجدول الأعمال وبعرضه على الجلسة العامة ، تمت المصادقة بالإجماع على جميع الإجراءات والأعمال والمداوات والقرارات الصادرة عن الجلسة العامة العادية المنعقدة بتاريخ 24 جوان 2012. ثم تلا السيد رئيس الجلسة مشروع القرارات

**القرار الثاني :**

تصادق الجلسة العامة العادية على تقرير مجلس الإدارة لسنة 2011 من جميع النواحي وبدون أي إحتراز.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما

- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال

- المعارضون : 0

- المحفظون بأصواتهم : 0

**تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع**

**القرار الثالث : المصادقة على القوائم المالية**

بعد المصادقة على تقرير مجلس الإدارة وبعد تلاوة التقرير العام والتقرير الخاص لمراقب الحسابات ، تصادق الجلسة العامة وبدون إحتراز (أو بإحتراز.....) على قائمة الكفالات والضمانات والتأمينات المقدمة من الشركة وعلى القوائم المالية المتكونة من الموازنة ومن قائمة النتائج ومن جدول التدفقات النقدية ومن الإيضاحات حول القوائم المالية المتعلقة بالسنة المحاسبية 2011.

كما تصادق الجلسة العامة على الإختيارات والطرق المحاسبية المعتمدة لإعداد هذه القوائم المالية.

وتصادق الجلسة العامة كذلك على ما جاءت به القوائم المالية من عمليات أفرزت إلى حد تاريخ قفل حسابات 2011 ربحا صافيا قيمته 830.139,485 ديناراً.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما
- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال
- المعارضون : 0
- المحفظون بأصواتهم : 0

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

**القرار الرابع : تخصيص النتائج كما يلي :**

بعد أن لاحظت الجلسة العامة أن حسابات السنة المالية 2011 أفرزت ربحا صافيا بما قيمته 830.139,485 ديناراً ، تقرر الجلسة العامة المصادقة على تخصيص النتائج كما يلي :

* الربح الصافي سنة 2011	830.139,485 دينار
الجملة	830.139,485 دينار
* إقطاع بعنوان الذخر القانوني	41.506,974 دينار
* الربح القابل للتوزيع	788.632,511 دينار
* تسبقة على مرابيح الأسهم (5 % من رأس المال)	382.882,500 دينار
الباقى	405.750,011 دينار
* الباقي المعد للتوزيع ثاني مرة	382.882,500 دينار
* ذخيرة إستثنائية	22.000,000 دينار
* الربح المرجأ إدخاله	867,511 دينار

ويكون قدر التوزيع للسهم الواحد 500 مليم صافي أي بنسبة 10 % من القيمة الإسمية للسهم.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما
- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال
- المعارضون : 0
- المحفظون بأصواتهم : 0

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

**القرار الخامس : المصادقة على العمليات والإتفاقيات المنصوص عليها بالفصلين 200 و 475 من مجلة الشركات التجارية.**

بعد تلاوة التقرير الخاص لمراقب الحسابات والمتعلق بالعمليات والإتفاقيات المنظمة المنصوص عليها بالفصلين 200 و 475 من مجلة الشركات التجارية، تصادق الجلسة على كل الإتفاقيات المنصوص عليها بهذا التقرير وعلى طرق تدوينها بالحسابات السنوية.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما
- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال
- المعارضون : 0
- المحفظون بأصواتهم : 0

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

#### القرار السادس : إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة :

نتيجة للقرار الأول والثاني ، تعطي الجلسة البراءة التامة النهائية بدون قيد ولا شرط لأعضاء مجلس الإدارة لتصرفهم خلال السنة التي قفلت حساباتها في 31 ديسمبر 2011.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما
- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال
- المعارضون : 0
- المحفظون بأصواتهم : 447.383 سهما أي بنسبة 63,12 % من جملة الحضور.

#### القرار السابع : المصادقة على تقرير تصرف المجمع لسنة 2011 :

تصادق الجلسة العامة العادية على تقرير تصرف المجمع لسنة 2011 من جميع النواحي وبدون أي إحتراز.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما
- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال
- المعارضون : 0
- المحفظون بأصواتهم : 0

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

#### القرار الثامن : المصادقة على القوائم المالية للمجمع لسنة 2011 :

بعد المصادقة على تقرير تصرف المجمع وبعد تلاوة التقرير الخاص لمراقب الحسابات المتعلق بالقوائم المالية للمجمع لنفس السنة، تصادق الجلسة العامة على القوائم المالية للمجمع لسنة 2011 وبدون إحتراز.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما
- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال
- المعارضون : 0
- المحفظون بأصواتهم : 0

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

#### القرار التاسع : الإعلان بتولي مناصب إدارة شركات أخرى للمدير العام وأعضاء مجلس الإدارة :

عملا بأحكام الفصل 192 جديد والفصل 209 من مجلة الشركات التجارية، يعلم الممثل القانوني للشركة السادة المساهمين بأن السادة أعضاء المجلس والسيد رئيس المجلس والمدير العام قد قاموا بإعلامه بأنهم يشغلون وظائف إدارة بشركات أخرى. وأقرت الجلسة لأعضاء المجلس بهذا الإعلام.

**القرار العاشر : ضبط منحة حضور لأعضاء مجلس الإدارة**

قررت الجلسة العامة منح مكافأة حضور لأعضاء مجلس الإدارة بمبلغ 21.000 دينار صافية من الضرائب وبعد طرح الخصم من المورد، وذلك لتصرفهم طيلة السنة المالية 2011.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما

- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال

- المعارضون : 0

- المحتفظون بأصواتهم : 0

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

**القرار الحادي عشر : ضبط منحة لجنتي التدقيق والإستثمار**

قررت الجلسة العامة تخصيص منحة لأعضاء لجنتي التدقيق والإستثمار قدرها 9.600 دينار صافية من الضرائب وبعد طرح الخصم من المورد، وذلك لتصرفهم طيلة السنة المالية 2011.

- جملة الأسهم الممثلة لرأس مال الشركة : 1.531.530 سهما

- الحاضرون و الممثلون : 708.749 سهما أي بنسبة 46,28 % من رأس المال

- المعارضون : 0

- المحتفظون بأصواتهم : 0

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

**القرار الثاني عشر : التفويض للقيام بالإجراءات**

أعطيت جميع التفويضات والنفوذ لحامل نسخة أو نظير من هذا المحضر للقيام بكل إجراءات التسجيل والإيداع والإشهار التي يستوجبها القانون أينما لزم الأمر.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

**2. Le bilan après affectation du résultat :****B I L A N**

ACTIF	Note	EXERCICE	
		2011	2010
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	1		
* Logiciels		429 791,430	429 791,430
Moins : Amortissements		-426 422,043	-414 262,949
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>3 369,387</b>	<b>15 528,481</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	2		
* Terrain		481 926,675	481 926,675
* Bâtiment		4 489 858,920	4 022 366,364
Moins : Amortissements		-2 473 011,482	-2 290 738,031
* Matériel et outillage		17 108 531,909	15 946 429,578
Moins : Amortissements et provisions		-12 947 595,803	-11 615 368,822
* Matériel de Transport		576 285,009	536 619,009
Moins : Amortissements		-420 213,808	-360 631,907
* Equipement de bureau		426 863,090	386 022,292
Moins : Amortissement		-304 624,696	-285 823,072
* Matériel Informatique		216 822,834	201 201,260
Moins : Amortissements		-198 965,119	-188 161,101
* Immobilisations en cours		808 666,516	179 439,133
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>7 764 544,045</b>	<b>7 013 281,378</b>
		<b>7 767 913,432</b>	<b>7 028 809,859</b>
* Immobilisations financières	3	3 314 069,071	3 318 418,167
Moins : Provisions		-8 582,071	-3 982,071
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		<b>3 305 487,000</b>	<b>3 314 436,096</b>
* Immobilisations financières	3	1 802,879	3 605,757
Moins : Provisions		-1 802,879	-1 802,878
<b>TOTAL</b>		<b>0,000</b>	<b>1 802,879</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>11 073 400,432</b>	<b>10 345 048,834</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
* Stocks	4	4 731 328,736	3 693 790,595
Moins : Provisions		-11 287,253	-17 949,265
<b>TOTAL</b>		<b>4 720 041,483</b>	<b>3 675 841,330</b>
* Clients et comptes rattachés	5	3 264 531,114	3 071 731,803
Moins : Provisions		-286 351,163	-285 354,227
<b>TOTAL</b>		<b>2 978 179,951</b>	<b>2 786 377,576</b>
<b>AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	6		
* Etat et collectivités publiques		525 316,043	590 888,271
* Personnel et comptes rattachés		27 214,656	13 403,159
* Débiteurs divers		49 126,256	4 388,425
* Compte de régularisation Actif		28 403,985	196 486,125
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS</b>		<b>630 060,940</b>	<b>805 165,980</b>
<b>PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	7		
* Placement courant		6 136,064	5 955,488
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>6 136,064</b>	<b>5 955,488</b>
<b>LIQUIDITE ET EQUIVALENT DE LIQUIDITE</b>	8		
* Banques, établissements financiers et assimilés		353 063,628	447 508,785
* Caisse		1 773,005	1 475,230
<b>TOTAL DES LIQUIDITES</b>		<b>354 836,633</b>	<b>448 984,015</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>8 689 255,071</b>	<b>7 722 324,389</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>19 762 655,503</b>	<b>18 067 373,223</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	Note	<b>EXERCICE</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>			
<b><u>- CAPITAUX PROPRES</u></b>	9		
* Capital		7 657 650,000	7 657 650,000
* Réserves		839 951,747	798 444,773
* Autres capitaux propres		908 974,618	491 379,516
* Primes d'émission			
* Résultat reportés		867,511	
<b><u>TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</u></b>		<b><u>9 407 443,876</u></b>	<b><u>8 947 474,289</u></b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>- PASSIFS NON COURANTS</u></b>	10		
* Emprunt à plus d'un an		3 670 724,188	3 308 554,021
* Dépôt et cautionnement reçus		13 125,000	
* Provisions pour risques et charges		110 012,616	127 036,359
<b><u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u></b>		<b><u>3 793 861,804</u></b>	<b><u>3 435 590,380</u></b>
<b><u>- PASSIFS COURANTS</u></b>			
* Fournisseurs et comptes rattachés	11	3 540 704,880	2 794 495,167
<b><u>- AUTRES PASSIFS COURANTS</u></b>	12		
* Personnel et comptes rattachés		263 902,449	271 684,496
* Etat et collectivités publiques		103 858,682	72 284,170
* Sociétés de groupe et Associés		902 655,113	898 888,749
* Crédoeurs divers		317 583,151	209 874,918
* Compte de régularisation passif		85 950,008	90 301,624
<b><u>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</u></b>		<b><u>1 673 949,403</u></b>	<b><u>1 543 033,957</u></b>
* Concours bancaires et autres passifs financiers	13	1 346 695,540	1 346 779,430
<b><u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u></b>		<b><u>6 561 349,823</u></b>	<b><u>5 684 308,554</u></b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>		<b><u>10 355 211,627</u></b>	<b><u>9 119 898,934</u></b>
<b><u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>		<b><u>19 762 655,503</u></b>	<b><u>18 067 373,223</u></b>

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

	<u>Capital social</u>	<u>Réserves légales</u>	<u>Réserves spéciales</u>	<u>Autres capitaux propres</u>	<u>Résultat reportés</u>	<u>Réserves extraordinaires</u>	<u>Résultat de l'exercice</u>	<u>Total</u>
<i>Solde au 31/12/2011 avant affectation du résultat</i>	7 657 650,000	798 444,773	278 869,139	608 105,479			830 139,485	10 173 208,876
Affectation du résultat 2011 :								
-Réserves		41 506,974			867,511	22 000,000	-64 374,485	
-Dividendes							-765 765,000	-765 765,000
<i>Solde au 31/12/2010 après affectation du résultat</i>	7 657 650,000	839 951,747	278 869,139	608 105,479	867,511	22 000,000	0,000	9 407 443,876

886 974,618

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE  
« TUNISIAN DEVELOPMENT FUND » ARRETÉE AU 31/12/2011**

**Rapport Général du commissaire aux comptes**

**Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCPR Tunisian Development Fund relatifs à la situation arrêtée au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**1 - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers du FCPR TDF arrêtés au 31 Décembre 2011. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

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

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du FCPR TDF, ainsi que des résultats de ses opérations pour la situation arrêtée au 31 Décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## 2. Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler, à l'exception des points suivants :

Au cours de la période auditée, l'actif net de FCPR TDF a été employé dans des titres dans une proportion inférieure à 75 % contrairement au prospectus d'émission du fonds.

*Toutefois, le fonds dispose du délai de deux années suivant l'année des souscriptions des parts pour investir 75% de ses actifs nets dans des entreprises implantées dans les zones de développement régional.*

Tunis, le 31 Juillet 2012

**Foued AMIRI**

*Expert Comptable associé*

**A.R.C**  
**Audit Revision Conseil**  
Immeuble Aziz A3-1 - Montplaisir  
Tel: 71 283 211 - 71 284 460  
Fax: 71 283 858

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinars)

<i>ACTIF</i>	Note	31/12/2011	31/12/2010	
<b>AC1</b>	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>6-1</b>	<b>1 676 990</b>	<b>3 525 238</b>
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 676 990	0
b-	Titres OPCVM		0	3 525 238
c-	Obligations			0
<b>AC2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>6-2</b>	<b>4 938 920</b>	<b>1 078</b>
a-	Placements monétaires		3 484 776	0
b-	Disponibilités		1 454 144	1 078
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>6-3</b>	<b>11 617</b>	<b>0</b>
<b>AC4</b>	<b>Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>6 627 526</b>	<b>3 526 316</b>
<i>PASSIF</i>				
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>6-4</b>	<b>51 755</b>	<b>14 274</b>
<b>PA2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>51 756</b>	<b>14 274</b>
<i>ACTIF NET</i>				
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>6-5</b>	<b>6 567 931</b>	<b>3 526 340</b>
<b>CP2</b>	<b>Sommes distribuables</b>		<b>7 841</b>	<b>-14 299</b>
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		-14 299	0
b-	Sommes distribuables de l'exercice en cours		22 139	-14 299
<b>ACTIF NET</b>			<b>6 575 771</b>	<b>3 512 042</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>6 627 526</b>	<b>3 526 316</b>

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

	<i>Note</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>PR1-Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>11 617</b>	<b>0</b>
a- Dividendes		11 617	0
b-Revenus des obligations et valeurs assimilés		0	0
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>		<b>130 361</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>141 977</b>	<b>0</b>
<b>CH1-Charges de gestion des placements</b>	<b>6-6</b>	<b>-115 557</b>	<b>-14 274</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>26 420</b>	<b>-14 274</b>
<b>CH2-Autres charges</b>		<b>-195</b>	<b>-25</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>26 224</b>	<b>-14 299</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		- 4 085	0
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>22 139</b>	<b>-14 299</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 085	0
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-26 340	26 340
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		60 405	0
Frais de négociation		0	0
		<b>60 289</b>	<b>12 042</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**ARRETE AU 31/12/2011**

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		
<b>AN1</b>	<b>60 289</b>	<b>12 042</b>
a- Résultat d'exploitation	26 224	-14 299
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-26 340	26 340
c- Variation des plus ou moins values réalisées sur cession de titres	60 405	0
d- Frais de négociation de titres	0	0
<b>AN2 Distributions de dividendes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AN3 Transactions sur le capital</b>	<b>3 003 441</b>	<b>3 500 000</b>
<b>a- Souscriptions</b>		
- Capital	3 000 000	3 500 000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	7 526	0
- Régularisation des sommes distribuables	-4 085	0
- Droits d'entrée	0	0
<b>b- Rachats</b>		<b>0</b>
- Capital	0	0
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	0
- Régularisation des sommes distribuables	0	0
- Droits de sortie	0	0
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>3 063 730</b>	<b>3 512 042</b>
<b>AN4 Actif net</b>		<b>3 512 042</b>
a- - en début d'exercice	3 512 042	0
b- - en fin d'exercice	6 575 771	3 512 042
<b>AN5 Nombre d'actions (ou de parts )</b>		
a- - en début d'exercice	350	0
b- - en fin d'exercice	650	350
<b>Valeur liquidative</b>	<b>10 116,571</b>	<b>10 034,405</b>
<b>AN6 Taux de rendement de la période</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,17%</b>

## **1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUE TDF**

« Tunisian Development Fund » est un fonds commun de placement à risque régi par le code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. Le fonds a été constitué le 09/08/2010 et ayant obtenu l'agrément du CMF N° 06-2010 du 17 Mars 2010.

La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement qui définit les choix et les orientations des placements. Le capital initial s'élève à 3 500 000 DT divisé en 350 parts de 10 000 DT chacune. BIAT est le dépositaire de ce fonds. Le gestionnaire est United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA).

## **2- ORIENTATION DE LA GESTION DU FONDS**

« Tunisian Development Fund » est un fonds commun de placement en valeurs mobilières qui a pour objet la participation , pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des entreprises qui réalisent les projets prévus à l'article 21 de la loi n°88-92 du 02 Aout 1988, relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

Le FCPR TDF investira à hauteur de 75% au moins de ses actifs dans des entreprises implantées dans des zones de développement régionales au titre de la loi n°88-92 du 02 Aout 1988. Il visera principalement les projets à forte valeur ajoutée. Le reliquat du fonds pourrait éventuellement être alloué à des investissements hors zone de développement :

- *Des opérations de capital développement et/ou retournement par des investissements à haute valeur ajoutée,*
- *L'investissement dans des sociétés dans des secteurs d'activité offrant un fort potentiel de développement,*
- *L'investissement dans des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques,*
- *Aider les entreprises en difficultés en lui apportant les fonds nécessaires pour leurs restructurations financières,*
- *Des instruments à rendement fixes tels que les BTA, BTZ pour une gestion de la liquidité à court et moyen terme.*

## **3- REGIME FISCAL**

*Conformément aux dispositions du code des organismes de placement collectifs promulgué par la loi 2005-105 et des articles 23 et 25 de la loi des finances pour l'année 2006 fixant le régime fiscal des fonds commun de placement à risque, « Tunisian Development Fund » ne disposera pas de la personnalité morale et sera, par conséquent, en dehors du champ d'application de l'impôt.*

*Les dividendes et les plus values provenant des actions investies par « Tunisian Development Fund » sont exonérés de l'impôt conformément à la réglementation en vigueur. Cependant les revenus de capitaux mobiliers provenant des obligations et des bons de trésor sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt de 20% de leur montant brut.*

#### **4- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **5- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

##### **5.1- Prise en compte des éléments de portefeuille titre et des revenus y afférents**

Les *éléments de portefeuille titre* et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

##### **5.2- Evaluation des éléments du portefeuille titre**

Les titres admis à la cote de la bourse de valeurs mobilières sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les titres non admis à la cote de la bourse de valeurs mobilières sont évalués, en date d'arrêté, à leur juste valeur. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le gestionnaire « United Gulf Financial Services-North Africa » (UGFS) procède à une estimation de la juste valeur à partir de la valeur d'entreprise déterminée par différentes méthodes notamment :

- La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent,
- La méthode des multiples de résultats,
- La méthode de l'actif net,
- La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de la société...

##### **5.3- Cession des placements**

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

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

**6- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****6.1- Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à 1 676 990 DT.

<u>Titres</u>		<u>Nombre de titres</u>	<u>coût d'acquisition</u>	<u>Valeur au 31/12/2011</u>	<u>% Actif net</u>
Hexabyte	a	116 165	696 990	696 990	11%
Royal Drinks	b	98 000	980 000	980 000	15%
<b>TOTAL</b>			<b>1 676 990</b>	<b>1 676 990</b>	<b>25,43%</b>

(a) Les actions Hexabyte ont été évaluées à leur coût d'acquisition qui correspond au cours de son introduction en bourse soit 6 dinars l'action.

(b) Les actions Royal Drinks n'ont pas changé de valeur par rapport à la valeur d'acquisition puisque la société émettrice n'est pas entrée en exploitation.

**6.2-placements monétaires et disponibilités :**

	<u>31/12/2011</u>
Placements monétaires	3 484 776
Avoirs en banque	1 454 144
	<u>4 938 920</u>

**6.3 Créances d'exploitation :**

	<u>31/12/2011</u>
Dividendes Hexabyte	11 617

**6.4- Opérateurs créditeurs :**

	<u>31/12/2011</u>
Compte du gestionnaire (UGFS-NA)	49 450
Compte du dépositaire (BIAT)	2 305
	<u>51 755</u>

**6.5- Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2010</b>	<b>3 500 000</b>
Montant	3 500 000
<b>Souscriptions réalisées</b>	<b>(a) 3 000 000</b>
Montant	3 000 000
Nombre de parts émises	300
Nombre de copropriétaires nouveaux	2
<b>Rachats effectués</b>	<b>-</b>
Montant	-
<b>Autres mouvements</b>	<b>67 931</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	60 405
Régularisation des sommes non distribuables	7 526
Droits de sortie	-
Frais de négociation	-
<b>Capital au 31/12/2011</b>	<b>6 567 931</b>
Montant	6 567 931
Nombre de parts	650
Nombre de copropriétaires	5

(a) La souscription effectuée par ATB est à la valeur nominale en l'absence d'une évaluation fiable de la valeur liquidative

**6-6 Charges de gestion des placements :**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions du règlement intérieur du fonds.

Le total de ces charges s'élève à 14 274 DT et elles se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2011</b>
Rémunération du gestionnaire (UGFS)	107 750
Rémunération du dépositaire (BIAT)	7 807
	<b>115 557</b>

**7- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS****7.1- Données par parts et ratios pertinents**

Données par part	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des placements	218,426	0
Charges de gestion des placements	-177,780	-40,784
<b>Revenus net des placements</b>	<b>40,646</b>	<b>-40,784</b>
Autres charges	0,300	0,070
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>40,346</b>	<b>-40,854</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-6,285	0
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>34,061</b>	<b>-40,854</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	-40,524	75,259
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	92,752	0,000
Frais de négociation	0	0,000
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b>	<b>52,407</b>	<b>75,259</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>92,752</b>	<b>34,405</b>
Droits de sortie	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>52,407</b>	<b>75,259</b>
Régularisation du résultat non distribuable	6,285	0,000
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>58,692</b>	<b>75,259</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>10 116,571</b>	<b>10 034,405</b>
<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>31/12/2011</b>	
Charges / actif net moyen	1,76%	0,41%
Autres charges / actif net moyen	0,00%	0,00%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0,34%	0,41%

**MAXULA PLACEMENT 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 du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 décembre 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Placement SICAV» pour la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3 .916 .558, un actif net de D : 3.907.660 et un bénéfice de la période de D : 26.662.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

***Responsabilité de l'auditeur***

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

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

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

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2012, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période, 18,21% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 26 juillet 2012

Le Commissaire aux Comptes  
FINOR  
Mustapha MEDHIOUB

**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>Portefeuille-titres</b>	4	3 144 808	2 393 660	2 932 608
Obligations et valeurs assimilées		3 096 843	2 206 363	2 792 439
Tires des Organismes de Placement Collectif		47 965	187 297	140 169
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		713 138	1 322 589	872 010
Placements monétaires	5	713 139	1 322 710	871 994
Disponibilités		(1)	(121)	16
<b>Créances d'exploitation</b>		58 612	410 937	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 916 558</b>	<b>4 127 186</b>	<b>3 804 618</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	8 561	8 946	8 014
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	336	345	19 060
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>8 897</b>	<b>9 291</b>	<b>27 074</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	3 852 464	4 047 329	3 662 333
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		5	76	69
Sommes distribuables de la période		55 191	70 490	115 142
<b>ACTIF NET</b>		<b>3 907 660</b>	<b>4 117 895</b>	<b>3 777 544</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 916 558</b>	<b>4 127 186</b>	<b>3 804 618</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	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	Année 2011
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	37 394	68 522	31 181	55 021	107 134
Revenus des obligations et valeurs assimilées		33 903	65 031	24 723	48 563	100 676
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		3 491	3 491	6 458	6 458	6 458
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	2 302	9 828	14 654	26 844	39 103
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		39 696	78 350	45 835	81 865	146 237
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(8 562)	(18 813)	(8 947)	(16 764)	(32 336)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		31 134	59 537	36 888	65 101	113 901
<b>Autres charges</b>	11	(1 056)	(2 299)	(1 180)	(2 181)	(4 084)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		30 078	57 238	35 708	62 920	109 817
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 552)	(2 047)	2 652	7 570	5 325
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		28 526	55 191	38 360	70 490	115 142
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 552	2 047	(2 652)	(7 570)	(5 325)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(2 364)	(2 829)	(5 616)	(6 360)	(5 778)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(1 053)	(1 053)	(608)	(249)	(1 114)
Frais de négociation de titres		-	(6)	-	(4)	(21)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		26 662	53 351	29 484	56 307	102 904

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2011</i>	<i>Année 2011</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	26 662	53 351	29 484	56 307	102 904
Résultat d'exploitation	30 078	57 238	35 708	62 920	109 817
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 364)	(2 829)	(5 616)	(6 360)	(5 778)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	(1 053)	(1 053)	(608)	(249)	(1 114)
Frais de négociation de titres	-	(6)	-	(4)	(21)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(106 275)	(106 275)	(93 334)	(93 334)	(93 334)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(513 352)	183 041	13 533	961 273	574 325
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	3 792 272	10 500 745	3 153 934	6 670 207	16 759 158
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 596)	(1 940)	(3 576)	(3 936)	(23 070)
- Régularisation des sommes distribuables	115 309	343 348	81 458	193 381	448 755
<b>Rachats</b>					
- Capital	(4 273 436)	(10 306 285)	(3 125 554)	(5 723 887)	(16 198 261)
- Régularisation des sommes non distribuables	1 145	1 499	2 353	2 592	22 453
- Régularisation des sommes distribuables	(147 046)	(354 326)	(95 082)	(177 084)	(434 710)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(592 965)</b>	<b>130 116</b>	<b>(50 317)</b>	<b>924 246</b>	<b>583 895</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	4 500 626	3 777 544	4 168 212	3 193 649	3 193 649
En fin de période	3 907 660	3 907 660	4 117 895	4 117 895	3 777 544
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	43 500	36 725	40 298	31 112	31 112
En fin de période	38 675	38 675	40 582	40 582	36 725
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,038</b>	<b>101,038</b>	<b>101,471</b>	<b>101,471</b>	<b>102,860</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,69%</b>	<b>1,28%</b>	<b>0,71%</b>	<b>1,48%</b>	<b>2,85%</b>

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

### **NOTE 1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ**

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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

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

### **NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2012, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS**

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

#### **3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

#### **3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

#### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

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

#### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

#### **3.5- Cession des placements**

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

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012, à D : 3.144.808, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>3 038 718</b>	<b>3 096 843</b>	<b>79,25%</b>
<b>Obligations</b>		<b>1 750 364</b>	<b>1 780 813</b>	<b>45,57%</b>
Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	90 000	90 870	2,33%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	173 320	175 333	4,49%
Obligations TLG 2009-2 au taux de 5,125%	2 000	120 000	121 267	3,10%
Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	90 000	90 135	2,31%
Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45%	1 000	80 000	82 077	2,10%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	50 000	50 391	1,29%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	250 000	251 953	6,45%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	1 000	93 330	96 083	2,46%
Obligations CIL 2010-1 au taux de TMM+0,75%	2 000	160 000	165 097	4,22%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	85 714	87 060	2,23%
Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	1 200	96 000	97 579	2,50%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	200 000	208 538	5,34%
Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9%	1 400	112 000	112 231	2,87%
Obligations CIL 2012/1 au taux de 6 %	1 000	100 000	101 223	2,59%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	50 000	50 977	1,30%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>1 288 354</b>	<b>1 316 030</b>	<b>33,68%</b>
BTA 04-2014-7,5%	90	96 210	94 539	2,42%
BTA 07-2014-8,25%	5	5 475	5 556	0,14%
BTA 07-2017-6,75%	400	409 669	431 958	11,05%
BTA 05-2022-6,9%	400	430 500	428 653	10,97%
BTA 10-2015- 5%	200	196 500	203 400	5,21%
BTA 03-2013- 5%	150	150 000	151 923	3,89%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>48 896</b>	<b>47 965</b>	<b>1,23%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	468	48 896	47 965	1,23%
<b>Total</b>		<b>3 087 614</b>	<b>3 144 808</b>	<b>80,48%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>80,30%</b>	

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à D : 713.139 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>711 977</b>	<b>713 139</b>	<b>18,25%</b>
Banque Nationale Agricole		711 977	713 139	18,25%
<b>Total général</b>		<b>711 977</b>	<b>713 139</b>	<b>18,25%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>18,21%</b>	

**Note 6 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 37.394 pour la période allant du 1<sup>er</sup> 04 au 30.06.2012 contre D : 31.181 à l'issue de la période close le 30.06.2011, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 2 2012</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	18 108	17 697
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA )	15 795	7 026
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	3 491	6 458
<b>TOTAL</b>	37 394	31 181

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> 04 au 30.06.2012 à D : 2.302 contre D : 14.654 à l'issue de la période close le 30.06.2011, il représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue, et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 2 2012</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>
Intérêts des dépôts à vue	2 302	6 419
Intérêts des certificats de dépôt	-	3 427
Intérêts des billets de trésorerie	-	4 808
<b>TOTAL</b>	2 302	14 654

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 Juin 2012 à D : 8.561 contre D : 8.946 au 30.06.2011 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Maxula Bourse	5 739	5 997
Banque Nationale Agricole	2 822	2 949
<b>Total</b>	<u>8 561</u>	<u>8 946</u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à D : 336 contre D : 345 au 30.06.2011 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Redevance du CMF	307	315
TCL	29	30
<b>Total</b>	<b><u>336</u></b>	<b><u>345</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er 04 au 30.06.2012 à D : 8.562 contre D : 8.947 à l'issue de la période close le 30.06.2011, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Commission de gestion	5 740	5 998
Commission de dépôt et de distribution	2 822	2 949
<b>Total</b>	<b><u>8 562</u></b>	<b><u>8 947</u></b>

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1er 04 au 30.06.2012 à D : 1.056 contre D : 1.180 à l'issue de la période close le 30.06.2011, et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Redevance du CMF	957	1 000
TCL	98	111
Autres	1	69
<b>Total</b>	<b><u>1 056</u></b>	<b><u>1 180</u></b>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1 er Janvier au 30 Juin 2012, se détaillent comme suit :

Capital 31-12-2011

Montant	3 662 333
Nombre de titres	36 725
Nombre d'actionnaires	379

Souscriptions réalisées

Montant	10 500 745
Nombre de titres émis	105 299
Nombre d'actionnaires nouveaux	465

Rachats effectués

Montant	(10 306 285)
Nombre de titres rachetés	(103 349)
Nombre d'actionnaires sortants	(484)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 829)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(1 053)
Régularisation des sommes non distribuables	(441)
Frais de négociation de titres	(6)

Capital au 30-06-2012

Montant	3 852 464
Nombre de titres	38 675
Nombre d'actionnaires	360

**UNION FINANCIERE ALYSSA 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 « UNION FINANCIERE ALYSSA 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 210 141 595 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 3 361 460 Dinars Tunisiens.

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

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 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.

***Paragraphe d'observation***

Nous attirons votre attention sur la note 3.10 décrivant l'incertitude relative au dénouement de défaut de paiement de la dernière échéance au 1<sup>er</sup> Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », dont le montant s'élève en principal à 62.500 dinars et en intérêts à 3,652 dinars. La valeur liquidative arrêtée au 30 Juin 2012 est calculée sans tenir compte de cet incident. Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, 27 juillet 2012

**Le Commissaire aux Comptes**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN DE LA SOCIETE**  
**Arrêté au 30/06/2012 en (DT)**

	<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b><u>ACTIFS</u></b>				
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>166 828 768,548</b>	<b>148 282 496,722</b>	<b>158 625 052,501</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		166 828 768,548	148 282 496,722	158 625 052,501
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>43 230 552,769</b>	<b>52 402 428,074</b>	<b>46 392 473,761</b>
	a- Placements monétaires		8 498 462,912	20 130 576,203	17 878 697,992
	b- Disponibilités		34 732 089,857	32 271 851,871	28 513 775,769
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	0,000	0,000	0,000
AC 4	<b>Autres actifs</b>		<b>82 273,974</b>	<b>197 396,163</b>	<b>66 772,604</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>210 141 595,291</b>	<b>200 882 320,959</b>	<b>205 084 298,866</b>
	<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>470 588,556</u></b>	<b><u>1 086 848,965</u></b>	<b><u>476 367,250</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.4</b>	427 508,533	1 047 732,332	413 559,411
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	43 080,023	39 116,633	62 807,839
	<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b><u>209 671 006,735</u></b>	<b><u>199 795 471,994</u></b>	<b><u>204 607 931,616</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.6</b>	<b>206 305 402,120</b>	<b>196 405 854,599</b>	<b>197 851 223,523</b>
CP 2	<b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b>3.7</b>	<b><u>3 365 604,615</u></b>	<b><u>3 389 617,395</u></b>	<b><u>6 756 708,093</u></b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		24,631	1 195,757	1 204,774
	b- Sommes distribuables de l'exercice		3 365 579,984	3 388 421,638	6 755 503,319
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>210 141 595,291</b>	<b>200 882 320,959</b>	<b>205 084 298,866</b>

## ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE

Arrêté au 30/06/2012 en (DT)

LIBELLE	NOTE	Période	Période	Période	Période	Période
		du 01.04.2012 au 30.06.2012	du 01.01.2012 au 30.06.2012	du 01.04.2011 30.06.2011	du 01.01.2011 au 30.06.2011	du 01.01.2011 au 31.12.2011
<b>PR 1 Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>1 826 174,655</u></b>	<b><u>3 574 109,428</u></b>	<b><u>1 528 542,363</u></b>	<b><u>2 929 314,549</u></b>	<b><u>6 304 665,131</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		<u>1 826 174,655</u>	<u>3 574 109,428</u>	<u>1 528 542,363</u>	<u>2 929 314,549</u>	<u>6 304 665,131</u>
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	<b><u>369 420,553</u></b>	<b><u>738 589,383</u></b>	<b><u>596 557,997</u></b>	<b><u>1 354 549,510</u></b>	<b><u>2 263 275,263</u></b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>2 195 595,208</u></b>	<b><u>4 312 698,811</u></b>	<b><u>2 125 100,360</u></b>	<b><u>4 283 864,059</u></b>	<b><u>8 567 940,394</u></b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b><u>-427 509,134</u></b>	<b><u>-846 842,990</u></b>	<b><u>-396 128,835</u></b>	<b><u>-797 999,232</u></b>	<b><u>-1 614 439,313</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>1 768 086,074</u></b>	<b><u>3 465 855,821</u></b>	<b><u>1 728 971,525</u></b>	<b><u>3 485 864,827</u></b>	<b><u>6 953 501,081</u></b>
<b>PR 3 Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>3.9</b>	-57 814,598	-114 613,758	-66 667,025	-133 863,269	-270 605,352
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>1 710 271,476</u></b>	<b><u>3 351 242,063</u></b>	<b><u>1 662 304,500</u></b>	<b><u>3 352 001,558</u></b>	<b><u>6 682 895,729</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		19 936,822	14 337,921	48 786,757	36 420,080	72 607,590
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b><u>1 730 208,298</u></b>	<b><u>3 365 579,984</u></b>	<b><u>1 711 091,257</u></b>	<b><u>3 388 421,638</u></b>	<b><u>6 755 503,319</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-19 936,822	-14 337,921	-48 786,757	-36 420,080	-72 607,590
<b>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</b>		12 390,613	48 817,001	-42 514,983	-94 384,683	-130 863,267
<b>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</b>		-1 048,784	-38 599,533	-591,601	-539,467	-161,490
<b>Frais de négociation</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>1 721 613,305</u></b>	<b><u>3 361 459,531</u></b>	<b><u>1 619 197,916</u></b>	<b><u>3 257 077,408</u></b>	<b><u>6 551 870,972</u></b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**  
**Arrêté au 30/06/2012 en (DT)**

LIBELLE	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01.04.2012 au 30.06.2012	du 01.01.2012 au 30.06.2012	du 01.04.2011 30.06.2011	du 01.01.2011 au 30.06.2011	du 01.01.2011 au 31.12.2011
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1 721 613,305</u></b>	<b><u>3 361 459,531</u></b>	<b><u>1 619 197,916</u></b>	<b><u>3 257 077,408</u></b>	<b><u>6 551 870,972</u></b>
a- Résultat d'exploitation	1 710 271,476	3 351 242,063	1 662 304,500	3 352 001,558	6 682 895,729
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	12 390,613	48 817,001	-42 514,983	-94 384,683	-130 863,267
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-1 048,784	-38 599,533	-591,601	-539,467	-161,490
d- Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>-7 061 343,144</u></b>	<b><u>-7 061 343,144</u></b>	<b><u>-6 294 429,129</u></b>	<b><u>-6 294 429,129</u></b>	<b><u>-6 294 429,129</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>4 099 122,188</u></b>	<b><u>8 762 958,732</u></b>	<b><u>1 439 874,980</u></b>	<b><u>-6 454 708,590</u></b>	<b><u>-4 937 042,532</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>52 488 679,931</b>	<b>100 362 593,303</b>	<b>38 078 753,616</b>	<b>72 240 791,406</b>	<b>166 605 648,486</b>
- Capital	51 684 300,000	98 451 000,000	37 470 700,000	70 833 400,000	164 017 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-695 556,372	-1 326 603,193	-494 843,125	-926 637,168	-2 176 957,431
- Régularisation des sommes distribuables	1 499 936,303	3 238 196,496	1 102 896,741	2 334 028,574	4 765 405,917
<b>b- Rachats</b>	<b>48 389 557,743</b>	<b>91 599 634,571</b>	<b>36 638 878,636</b>	<b>78 695 499,996</b>	<b>171 542 691,018</b>
- Capital	47 701 800,000	89 891 500,000	35 854 300,000	76 944 300,000	168 626 400,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-641 781,730	-1 211 064,322	-472 727,722	-1 003 956,735	-2 234 046,529
- Régularisation des sommes distribuables	1 329 539,473	2 919 198,893	1 257 306,358	2 755 156,731	5 150 337,547
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 240 607,651</b>	<b>5 063 075,119</b>	<b>-3 235 356,233</b>	<b>-9 492 060,311</b>	<b>-4 679 600,689</b>
<b><u>AN4- ACTIF NET</u></b>	<b><u>-1 240 607,651</u></b>	<b><u>5 063 075,119</u></b>	<b><u>-3 235 356,233</u></b>	<b><u>-9 492 060,311</u></b>	<b><u>-4 679 600,689</u></b>
a- En début de période	210 911 614,386	204 607 931,616	203 030 828,227	209 287 532,305	209 287 532,305
b- En fin de période	209 671 006,735	209 671 006,735	199 795 471,994	199 795 471,994	204 607 931,616
<b><u>AN5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>	<b>39 825</b>	<b>85 595</b>	<b>16 164</b>	<b>-61 109</b>	<b>-46 092</b>
a- En début de période	2 051 316	2 005 546	1 974 365	2 051 638	2 051 638
b- En fin de période	2 091 141	2 091 141	1 990 529	1 990 529	2 005 546
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,266</b>	<b>100,266</b>	<b>100,373</b>	<b>100,373</b>	<b>102,021</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,19%</b>	<b>3,17%</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,27%</b>	<b>3,24%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2012**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30-06-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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 EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2012 d'obligations et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

BTA	(1)	96 139 923,821
Obligations des Sociétés	(2)	70 688 844,727
<b>Total</b>		<b>166 828 768,548</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

**(1) Bons de trésor assimilable :**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2012</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>BTA</b>		<b>93 846 293,187</b>	<b>96 139 923,821</b>	<b>45,85%</b>
BTA022015	5 981,000	6 374 338,926	6 232 366,372	2,97%
BTA032016	8 000,000	7 755 600,000	7 909 372,521	3,77%
BTA032019	2 000,000	1 940 400,000	1 974 226,284	0,94%
BTA042014	4 511,000	4 956 416,140	4 672 600,476	2,23%
BTA052022	6 950,000	8 205 558,956	8 024 014,246	3,83%
BTA072014	300,000	343 902,000	330 627,594	0,16%
BTA072017	7 170,000	7 225 004,355	7 585 675,433	3,62%
BTA082022	32 000,000	30 876 900,000	32 257 157,706	15,38%
BTA102013	7 360,000	7 262 772,810	7 599 904,395	3,62%
BTA102015	2 500,000	2 454 000,000	2 529 156,632	1,21%
BTA102018	17 000,000	16 451 400,000	17 024 822,163	8,12%

**(2) Obligations :**

<b>LIBELLE</b>	<b>Nombre de Titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2012</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>69 215 621,000</b>	<b>70 688 844,727</b>	<b>33,71%</b>
AIL 2009-1	7 000	280 000,000	285 131,803	0,14%
AIL 2010-1	18 000	1 080 000,000	1 090 439,014	0,52%
AIL 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 006 180,822	0,48%
AMENBANK ES2009	30 000	2 599 800,000	2 684 968,311	1,28%
AMENBANK2006	15 000	750 000,000	761 550,000	0,36%
AMENBANK2008(B)	20 000	1 600 000,000	1 610 064,658	0,77%
AMENBANKES2011-1	10 000	1 000 000,000	1 037 200,000	0,49%
AMENBANKSUB2010	18 000	1 680 000,000	1 729 234,841	0,82%
ATBSUB09 LIGA1	19 000	1 520 000,000	1 525 701,874	0,73%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	1 750 000,000	1 756 967,398	0,84%
ATL 2008 (ES)	2 000	200 000,000	209 608,743	0,10%
ATL 2009	5 000	200 000,000	201 398,356	0,10%
ATL 2010-1	23 000	1 840 000,000	1 909 045,246	0,91%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000,000	2 044 240,437	0,97%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000,000	1 018 989,071	0,49%
ATL2007/1	10 000	200 000,000	208 723,498	0,10%
ATL2009/2	17 000	1 700 000,000	1 755 013,114	0,84%
ATL2009/3	18 000	1 080 000,000	1 102 260,984	0,53%
ATTIJARI BANK 10	50 000	4 285 700,000	4 352 969,097	2,08%
ATTIJLEAS 2010-1	20 000	1 600 000,000	1 653 753,006	0,79%
BH 2009CATB	50 000	5 000 000,000	5 106 000,000	2,44%
BHSUB07	30 000	1 800 000,000	1 838 888,853	0,88%
BNASUB09	23 000	1 839 770,000	1 858 278,590	0,89%
BTE 2009	20 000	1 600 000,000	1 653 245,902	0,79%
BTE 2010	10 000	900 000,000	929 460,984	0,44%
BTE 2010 V	10 000	900 000,000	924 220,328	0,44%
BTK09 CAT(A)	19 000	1 357 151,000	1 372 382,452	0,65%
BTK09 CAT(B)	15 000	1 200 000,000	1 214 128,525	0,58%
CIL 2007/1	20 000	400 000,000	409 774,863	0,20%
CIL 2010-1	22 000	1 760 000,000	1 828 264,918	0,87%
CIL 2010-2	10 000	800 000,000	822 651,366	0,39%
CIL 2011-1	10 000	800 000,000	813 175,956	0,39%
CIL2009/1	5 000	300 000,000	312 514,754	0,15%
CIL2009/2	20 000	1 200 000,000	1 240 885,246	0,59%
CIL2009/3	20 000	1 200 000,000	1 221 206,558	0,58%
HL 2010-1	10 000	600 000,000	600 897,534	0,29%
PANOBOIS 2007	1 500	90 000,000	91 051,398	0,04%
STB2010-1	46 000	3 680 000,000	3 714 481,096	1,77%
STM 2007	4 000	240 000,000	249 683,934	0,12%
TL2007-1	30 000	600 000,000	615 940,984	0,29%
TLS SUB2010	10 000	800 000,000	812 359,344	0,39%
TLS2008-2	10 000	400 000,000	412 332,241	0,20%
TLS2008-3	8 000	320 000,000	327 092,459	0,16%
TLS2009-1	10 000	400 000,000	406 895,342	0,19%
TLS2009-2	30 000	1 800 000,000	1 819 006,027	0,87%
TLS2010-1	15 000	900 000,000	903 032,877	0,43%
TLS2010-2	20 000	1 600 000,000	1 642 671,038	0,78%
TLS2011-1	20 000	1 600 000,000	1 604 234,521	0,77%
TLS2011-2	10 000	1 000 000,000	1 031 993,442	0,49%
TLS2011-3	10 000	1 000 000,000	1 019 691,803	0,49%
TLS2012-1	10 000	1 000 000,000	1 004 448,219	0,48%
TLSUB2007	20 000	400 000,000	420 502,732	0,20%
UIB2009-1 CAT A	20 000	1 600 000,000	1 664 629,508	0,79%
UIB2009-1 CAT B	20 000	1 733 200,000	1 806 543,720	0,86%
UTL2005/1	11 500	230 000,000	239 677,596	0,11%
WIFAK LEASE 2010	10 000	800 000,000	813 159,344	0,39%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.12 au 30.06.12	Période du 01.04.11 au 30.06.11
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	1 040 124,192	484 399,698
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	786 050,463	1 044 142,665
<b>TOTAL</b>	<b>1 826 174,655</b>	<b>1 528 542,363</b>

### 3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 43 230 553 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	8 498 462,912
Disponibilités	(2)	34 732 089,857
<b>Total</b>		<b>43 230 552,769</b>

#### (1) Placements monétaires :

##### a- Certificats de dépôt :

Emetteur	Garant	Taux de Rémunérat.	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	3,74%	20 jours	11/06/2012	1 497 511,836	1 499 999,999	0,72%
UBCI	UBCI	3,74%	20 jours	12/06/2012	998 341,224	999 916,896	0,48%
UBCI	UBCI	3,74%	20 jours	13/06/2012	1 497 511,836	1 499 750,718	0,72%
UBCI	UBCI	3,74%	20 jours	14/06/2012	3 494 194,285	3 499 127,605	1,67%
UBCI	UBCI	3,74%	20 jours	15/06/2012	998 341,224	999 667,694	0,48%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>					<b>8 485 900,405</b>	<b>8 498 462,912</b>	<b>4,05%</b>

#### (2) Disponibilités :

Libellé	30/06/2012
Dépôts à terme	34 500 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	135 478,355
Intérêts courus/DAV (POT)	22 680,228
Avoirs en banque	73 931,274
<b>Total</b>	<b>34 732 089,857</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libelle	Période du 01.04.12 au 30.06.12	Période du 01.04.11 au 30.06.11
Intérêts des bons de trésor	25 019,244	88 685,782
Intérêts des certificats de dépôt	70 350,365	189 583,892
Intérêts sur les avoirs bancaires	274 050,944	318 288,323
<b>TOTAL</b>	<b>369 420,553</b>	<b>596 557,997</b>

**3.3- Créances d'exploitation :**

	Libellé	30/06/2012
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0,000</b>
	Intérêts Emprunts BATAM	152 326,647
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3 703 000,000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3 855 326,647

**3.4- Opérateurs créditeurs:**

	Libelle	30/06/2012
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>427 508,533</b>
	Frais de gestionnaire	35 462,547
	Frais de dépositaire	53 438,341
	Frais de distributeur	338 607,645

**3.5- Autres créditeurs divers:**

	Libelle	30/06/2012
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>43 080,023</b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	2 400,000
	Redevance CMF	17 788,544
	Charges à payer sur exercice antérieur	-360,000
	Charges et produit en attente de régul.	0,000
	Produit perçu d'avance	0,000
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	23 251,479

**3.6 Capital :**

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2011</b>		
* Montant		200 554 600
* Nombre de titres		2 005 546
* Nombre d'actionnaires		2 280
<b>Souscriptions réalisées</b>		
* Montant		98 451 000
* Nombre de titres émis		984 510
<b>Rachats effectués</b>		
* Montant		89 891 500
* Nombre de titres rachetés		898 915
<b>Capital au 30/06/2012</b>		
* Montant		209 114 100
* Nombre de titres		2 091 141
* Nombre d'actionnaires		2 329

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 30/06/2012 s'élève à 5 063 075 dinars.  
Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 30/06/2012 est de 2 091 141 contre 2 005 546 au 31/12/2011.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2011</u></b>	<b><u>197 851 223,523</u></b>	<b><u>197 851 223,523</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>98 451 000,000</u></b>	<b><u>98 451 000,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-89 891 500,000</u></b>	<b><u>-89 891 500,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>-105 321,403</u></b>	<b><u>3 260 283,212</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	10 217,468	10 217,468
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-115 538,871	-115 538,871
- Sommes distribuables de la période		3 365 604,615
<b><u>Capital fin de période au 30/06/2012</u></b>	<b><u>206 305 402,120</u></b>	<b><u>209 671 006,735</u></b>

### 3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2012 s'élèvent à 3 365 605 DT contre 6 756 708 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3 365 604,615</b>	<b>6 756 708,093</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	24,631	1 204,774
b- Sommes distribuables de l'exercice	3 365 579,984	6 755 503,319

### 3.8 Charges de gestion des placements :

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

<b>Libelle</b>	<b>Période du 01.04.2012 au 30.06.2012</b>	<b>Période du 01.04.2011 au 30.06.2011</b>
<b><u>CH 1 Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>427 509,134</u></b>	<b><u>396 128,835</u></b>
Rémunération du gestionnaire	56 110,579	51 991,911
Rémunération du dépositaire	53 438,641	49 516,111
Rémunération du distributeur	317 959,914	294 620,813

### 3.9 Autres charges:

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

<b>Libelle</b>	<b>Période du 01.04.2012 au 30.06.2012</b>	<b>Période du 01.04.2011 au 30.06.2011</b>
<b><u>CH 2 Autres charges</u></b>	<b><u>57 814,598</u></b>	<b><u>66 667,025</u></b>
Redevance CMF	53 438,641	49 516,111
Charges diverses	0,000	0,000
Services bancaires et assimilés	0,000	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	4 375,957	17 150,914

### 3.10 Emprunt Obligataire HOURIA 2000

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

Devant cette situation, et pour préserver les intérêts des épargnants et garder leurs confiances, le gestionnaire de la SICAV UBCI Finance a procédé à l'envoi :

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

Suite aux réponses reçues, il a été décidé de transférer le dossier à la direction des affaires spéciales et de recouvrements contentieux de l'UBCI (dépositaire), afin d'entamer les procédures judiciaires.

Le conseil d'administration tenu le 24 avril 2012, constatant que le dénouement sera différé dans le temps, a décidé de constater une perte d'égal montant. L'affectation de cette perte s'imputera sur la Valeur liquidative du week end et en deux fois par tranches de 33.000 dinars courant le 2ème trimestre de l'exercice 2012. Au 30/06/2012, aucune perte n'a été constatée.

**UBCI- UNIVERS ACTIONS 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 « UNIVERS ACTIONS 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 2 443 619 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 73 800 Dinars Tunisiens.

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

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UNIVERS ACTIONS SICAV » au 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.

***Paragraphe d'observation***

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

Les emplois en valeurs mobilières représentent 82,41% de l'actif total au 30 Juin 2012 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM. Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, 27 juillet 2012

**Le Commissaire aux Comptes**  
**ECC MAZARS**  
**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN**  
Arrêté le 30/06/2012 en (DT)

<b>ACTIFS</b>		<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>2 013 679,891</u></b>	<b><u>2 342 829,708</u></b>	<b><u>2 408 418,945</u></b>
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 893 482,539	2 342 829,708	2 408 418,945
b-	Autres valeurs		120 197,352	0,000	0,000
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b><u>426 892,675</u></b>	<b><u>626 951,174</u></b>	<b><u>624 679,486</u></b>
a-	Placements monétaires		339 949,465	338 688,047	344 905,329
b-	Disponibilités		86 943,210	288 263,127	279 774,157
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	<b><u>3 046,368</u></b>	<b><u>5 172,968</u></b>	<b><u>0,003</u></b>
	Créances d'exploitations		3 046,368	5 172,968	0,003
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b><u>2 443 618,934</u></b>	<b><u>2 974 953,850</u></b>	<b><u>3 033 098,434</u></b>
<b>PASSIF</b>			<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.4</b>	<b><u>8 736,827</u></b>	<b><u>24 391,564</u></b>	<b><u>10 587,591</u></b>
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	<b><u>12 400,620</u></b>	<b><u>15 326,726</u></b>	<b><u>21 878,732</u></b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b><u>21 137,447</u></b>	<b><u>39 718,290</u></b>	<b><u>32 466,323</u></b>
CP 1	<b>Capital</b>	<b>3.6</b>	<b><u>2 433 000,139</u></b>	<b><u>2 940 030,008</u></b>	<b><u>2 991 131,908</u></b>
-	- Capital en nominal		<u>2 214 500,000</u>	<u>2 961 300,000</u>	<u>2 861 900,000</u>
	Capital en début de période		2 861 900,000	3 118 900,000	3 118 900,000
	Emission en nominal		1 000,000	1 640 200,000	2 034 600,000
	Rachat en nominal		-648 400,000	-1 797 800,000	-2 291 600,000
	Sommes non distribuables		<u>218 500,139</u>	<u>-21 269,992</u>	<u>129 231,908</u>
	Sommes non distribuables exercices antérieurs		129 231,908	332 485,958	332 485,958
	Sommes non distribuables exercice en cours		89 268,231	-353 755,950	-203 254,050
CP 2	<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b><u>-10 518,652</u></b>	<b><u>-4 794,448</u></b>	<b><u>9 500,203</u></b>
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		21,136	12,649	12,225
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		-10 539,788	-4 807,097	9 487,978
<b>ACTIF NET</b>			<b><u>2 422 481,487</u></b>	<b><u>2 935 235,560</u></b>	<b><u>3 000 632,111</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b><u>2 443 618,934</u></b>	<b><u>2 974 953,850</u></b>	<b><u>3 033 098,434</u></b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE**  
**Arrêté le 30/06/2012 en (DT)**

	Note	Période du 01/04/2012 au 30/06/2012	Période du 01/01/2012 au 30/06/2012	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b>PR 1 Revenus du portefeuille-titres</b>						
a- Dividendes	3.1	12 335,460	12 335,460	22 033,620	22 033,620	64 923,475
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	3.2	2 708,354	5 707,186	3 006,848	6 251,092	12 468,374
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>15 043,814</b>	<b>18 042,646</b>	<b>25 040,468</b>	<b>28 284,712</b>	<b>77 391,849</b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	3.8	-8 737,427	-18 551,323	-10 294,636	-21 064,216	-42 014,633
- Revenu net des placements		<b>6 306,387</b>	<b>-508,677</b>	<b>14 745,832</b>	<b>7 220,496</b>	<b>35 377,216</b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	3.9	-6 423,451	-12 699,475	-6 467,281	-12 528,859	-25 796,687
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-117,064</b>	<b>-13 208,152</b>	<b>8 278,551</b>	<b>-5 308,363</b>	<b>9 580,529</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		2 302,280	2 668,364	450,415	501,266	-92,551
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>2 185,216</b>	<b>-10 539,788</b>	<b>8 728,966</b>	<b>-4 807,097</b>	<b>9 487,978</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-2 302,280</b>	<b>-2 668,364</b>	<b>-450,415</b>	<b>-501,266</b>	<b>92,551</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-149 252,607	-325 332,196	-42 216,307	-392 280,194	-352 304,607
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		224 867,449	477 235,800	49 928,326	49 928,326	163 325,646
Frais de négociation		-1 697,762	-4 223,251	-767,521	-1 461,020	-3 590,519
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>73 917,080</b>	<b>147 680,353</b>	<b>6 944,498</b>	<b>-343 812,888</b>	<b>-192 569,480</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>73 800,016</b>	<b>134 472,201</b>	<b>15 223,049</b>	<b>-349 121,251</b>	<b>-182 988,951</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**  
**Arrêté le 30/06/2012 en (DT)**

	Période du 01/04/2012 au 30/06/2012	Période du 01/01/2012 au 30/06/2012	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 30/06/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b><u>AN1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>73 800,016</u></b>	<b><u>134 472,201</u></b>	<b><u>15 223,049</u></b>	<b><u>-349 121,251</u></b>	<b><u>-182 988,951</u></b>
a- Résultat d'exploitation	-117,064	-13 208,152	8 278,551	-5 308,363	9 580,529
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-149 252,607	-325 332,196	-42 216,307	-392 280,194	-352 304,607
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	224 867,449	477 235,800	49 928,326	49 928,326	163 325,646
d- Frais de négociation	-1 697,762	-4 223,251	-767,521	-1 461,020	-3 590,519
<b><u>AN2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-7 363,095</u></b>	<b><u>-7 363,095</u></b>	<b><u>-3 516,240</u></b>	<b><u>-3 516,240</u></b>	<b><u>-3 516,240</u></b>
<b><u>AN3- TRANSACTION SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-438 636,300</u></b>	<b><u>-705 259,730</u></b>	<b><u>-124 355,880</u></b>	<b><u>-167 112,964</u></b>	<b><u>-267 848,713</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>1 105,380</b>	<b>1 105,380</b>	<b>870 003,237</b>	<b>1 608 185,446</b>	<b>2 001 925,767</b>
- Capital	1 000,000	1 000,000	915 400,000	1 640 200,000	2 034 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	109,416	109,416	-41 145,224	-26 782,764	-30 343,704
- Régularisation des sommes distribuables	-4,036	-4,036	-4 251,539	-5 231,790	-2 330,529
<b>b- Rachats</b>	<b>-439 741,680</b>	<b>-706 365,110</b>	<b>-994 359,117</b>	<b>-1 775 298,410</b>	<b>-2 269 774,480</b>
- Capital	-396 000,000	-648 400,000	-1 041 700,000	-1 797 800,000	-2 291 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-44 769,876	-58 521,538	42 673,968	16 839,702	19 659,134
- Régularisation des sommes distribuables	1 028,196	556,428	4 666,915	5 661,888	2 166,386
<b>- VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>-372 199,379</u></b>	<b><u>-578 150,624</u></b>	<b><u>-112 649,071</u></b>	<b><u>-519 750,455</u></b>	<b><u>-454 353,904</u></b>
<b><u>AN4- ACTIF NET</u></b>					
a- En début de période	2 794 680,866	3 000 632,111	3 047 884,631	3 454 986,015	3 454 986,015
b- En fin de période	2 422 481,487	2 422 481,487	2 935 235,560	2 935 235,560	3 000 632,111
<b><u>AN5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>					
a- En début de période	26 095	28 619	30 876	31 189	31 189
b- En fin de période	22 145	22 145	29 613	29 613	28 619
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>109,391</b>	<b>109,391</b>	<b>99,119</b>	<b>99,119</b>	<b>104,847</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>9,83%</b>	<b>9,32%</b>	<b>2,12%</b>	<b>-21,01%</b>	<b>-5,25%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30-06-2012****1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-06-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

**2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle 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 30/06/2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2012, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**2.3- Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, 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'arrêt.

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'arrêt.

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'arrêt.

**2.4- Cession des placements**

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

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

**3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 30-06-2012 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>1 538 455,198</u></b>	<b><u>2 013 679,891</u></b>	<b><u>83,12%</u></b>
ARTES	10 000	116 975,362	122 730,000	5,07%
ATB	17 500	62 135,348	96 757,500	3,99%
ATL	19 000	47 841,951	95 076,000	3,92%
ATTIJARI BANK	12 125	175 958,515	199 383,500	8,23%
BIAT	2 870	148 916,411	200 905,740	8,29%
BT	13 000	73 295,548	150 813,000	6,23%
BTE (ADP)	2 000	44 364,326	58 120,000	2,40%
CARTHAGECEMENT	8 000	31 600,000	28 928,000	1,19%
ENNAKL	12 301	137 038,700	142 371,774	5,88%
MONOPRIX	7 200	79 793,511	221 882,400	9,16%
POULINA GP HOLD	1 928	10 619,660	14 631,592	0,60%
STAR	1 053	136 960,735	170 922,960	7,06%
TAIR	47 000	89 591,439	74 965,000	3,09%
TELNET	6 749	56 676,930	58 378,850	2,41%
TLS	2 428	25 607,109	62 666,680	2,59%
TPR	12 983	64 656,902	78 560,133	3,24%
UIB	6 000	112 330,499	112 884,000	4,66%
<b><u>Droits</u></b>				
DA TPR12	12 983	3 894,900	3 505,410	0,14%
<b><u>OPCVM</u></b>				
ALYSSA	1 199	120 197,352	120 197,352	4,96%
<b>TOTAL</b>		<b>1 538 455,198</b>	<b>2 013 679,891</b>	<b>83,12%</b>

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2012 au 30/06/2012	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>12 335,460</u></b>	<b><u>17 459,130</u></b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>4 574,490</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b>12 335,460</b>	<b>22 033,620</b>

**3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :**

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 426 892,675 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	339949,465
Disponibilités		86 943,210
<b>Total</b>		<b>426892,675</b>

**(1) Placements monétaires :**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% l'Actif Net
<b>BTCT</b> BTCT 190213 52S	28/02/2012	350	336 261,477	339 949,465	14,03%
<b>TOTAL</b>			<b>336 261,477</b>	<b>339 949,465</b>	<b>14,03%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2012 au 30/06/2012	Période du 01/04/2011 au 30/06/2011
Intérêts des bons de trésor	2 708,354	3 006,848
<b>Total revenus des placements monétaires</b>	<b>2 708,354</b>	<b>3 006,848</b>

**3.3 – Créances d'exploitations :**

	Libelle	30/06/2012
<b>AC 2</b>	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3 046,368</b>
	Dividendes à recevoir	3 046,368

**3.4 – Opérateurs créditeurs:**

	Libelle	30/06/2012
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8 736,827</b>
	Frais du Gestionnaire	1 589,342
	Frais du Dépositaire	623,808
	Frais du Distributeur	6 523,677

**3.5 – Autres créditeurs divers:**

	Libelle	30/06/2012
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>12 400,620</b>
	Etat retenue à la source	2 400,000
	Redevance CMF	193,950
	Charges à payer exercice antérieur	0,000
	Budget des charges à payer ex. en cours	9 806,670

**3.6 Capital :**

Le capital se détaille comme suit :

<b>Capital au 31/12/2011</b>	
* Montant	2 861 900,000
* Nombre de titres en circulation	28 619
* Nombre d'actionnaires	46
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	1 000,000
* Nombre de titres émis	10
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	648 400,000
* Nombre de titres rachetés	6 484
<b>Capital au 30/06/2012</b>	
* Volume	2 214 500,000
* Nombre de titres en circulation	22 145
* Nombre d'actionnaires	38

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 30/06/2012 s'élève à (578 151) dinars.  
Le nombre de titres d'UNIVERS ACTIONS SICAV au 30/06/2012 est de 22 145 contre 28 619 au 31/12/2011.

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2011</b>	<b><u>2 991 131,908</u></b>	<b><u>2 991 131,908</u></b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b><u>1 000,000</u></b>	<b><u>1 000,000</u></b>
<b>Rachats de la période</b>	<b><u>-648 400,000</u></b>	<b><u>-648 400,000</u></b>
<b>Autres mouvements</b>	<b><u>89 268,231</u></b>	<b><u>78 749,579</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	147 680,353	147 680,353
- Régularisation sommes non distribuables	-58 412,122	-58 412,122
- Sommes distribuables de la période		-10 518,652
<b>Montant fin de période au 30/06/2012</b>	<b><u>2 433 000,139</u></b>	<b><u>2 422 481,487</u></b>

### 3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/06/2012 s'élèvent à (10 519 DT) contre 9 500 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b><u>-10 518,652</u></b>	<b><u>9 500,203</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs	21,136	12,225
Sommes distribuables de l'exercice en cours	-10 539,788	9 487,978

### 3.8 Charges de gestion des placements :

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

<b>Libelle</b>	<b>Période du 01.04.2012 au 30.06.2012</b>	<b>Période du 01.04.2011 au 30.06.2011</b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b><u>427 509,134</u></b>	<b><u>396 128,835</u></b>
Rémunération du gestionnaire	56 110,579	51 991,911
Rémunération du dépositaire	53 438,641	49 516,111
Rémunération du distributeur	317 959,914	294 620,813

### 3.9 Autres charges:

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

<b>Libelle</b>	<b>Période du 01.04.2012 au 30.06.2012</b>	<b>Période du 01.04.2011 au 30.06.2011</b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b><u>57 814,598</u></b>	<b><u>66 667,025</u></b>
Redevance CMF	53 438,641	49 516,111
Charges diverses	0,000	0,000
Services bancaires et assimilés	0,000	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	4 375,957	17 150,914