



# Bulletin Officiel

N° 4171 Jeudi 16 Aout 2012

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DE PRESSE

AVIS D'APPEL A CANDIDATURES :STB 2-3

### ASSEMBLEES GENERALES

STS -AGO- 4

STS -AGE- 5

### PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1 6

FCC BIAT-CREDIMMO 2 7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DIFINITIFS AU 31/12/2011

BFPME

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2012

SIMPAR

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/06/2012

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SICAV AVENIR

SICAV TRESOR

**AVIS DES SOCIETES**

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB-**

Siège social : Rue Hédi Nouira -1001 Tunis-

**AVIS D'APPEL A CANDIDATURES**

**REF. AC 03/2012**

**DESIGNATION DE DEUX ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS**

**AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA STB**

**I. OBJET**

*La Société Tunisienne de Banque se propose de désigner, par voie d'appel candidatures, deux Administrateurs Indépendants pour siéger dans son Cons d'Administration.*

**II. CONDITIONS D'ELIGIBILITE**

*Les candidats éligibles aux postes d'Administrateurs Indépendants au Cons d'Administration de la STB doivent remplir les conditions énumérées dans "Termes de Référence" (document à retirer auprès du Secrétariat Permanent de Commission des Marchés au 4<sup>ème</sup> étage du siège de la STB ou à télécharger sur le s Web de la STB : [www.stb.com.tn](http://www.stb.com.tn) - **Formulaires utiles**).*

**III. CONSTITUTION DU DOSSIER DE CANDIDATURE**

*Le dossier de candidature doit comporter les documents ci-après :*

- *une demande de candidature au nom de Madame la Présidente du Cons d'Administration de la STB ;*
- *une lettre de motivation présentant le candidat, les motifs de sa candidature son profil, le comité qu'il désire présider (Comité des Risques ou Com Permanent d'Audit Interne, ... etc) ;*
- *le curriculum vitae du candidat ;*
- *une copie de la carte d'identité nationale ;*
- *la fiche signalétique dûment remplie et signée ;*
- *une déclaration sur l'honneur, dûment remplie et signée ;*

*les documents justifiant les compétences et les qualifications du candidat (Diplômes universitaires obtenus dans les spécialités en relation avec la finance ou la comptabilité ou les sciences économiques ou les sciences de*

- Suite -

- *gestion ainsi que les justificatifs de jouir d'une expérience professionnelle d'au moins 10 ans dans le domaine bancaire et notamment dans l'évaluation des risques et l'audit interne);*
- *les documents justifiant, éventuellement, l'exercice de la fonction de membre du conseil d'Administration d'une société anonyme ;*
- *un bulletin n° 3 de date récente ne dépassant pas les 3 mois ;*
- *un certificat de non faillite de date récente pour tout candidat ayant éventuellement, exercé la fonction de dirigeant dans une société.*

***Tout dossier de candidature ne comportant pas l'un des documents énumérés ci-dessus ou ne répondant pas à l'une des exigences des "Termes de Référence" se verra automatiquement éliminé.***

*Pour toute information ou éclaircissement, les candidats peuvent s'adresser à la STB, par écrit, selon l'un des deux modes suivants : **Fax : 71 340163 - E-mail : n.hadji@stb.com.***

#### **IV. ENVOI DU DOSSIER DE CANDIDATURE**

*Le dossier de candidature doit être envoyé par voie postale sous pli fermé recommandé avec accusé de réception ou par rapide poste ou par porteur contre décharge à l'adresse suivante :*

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE**  
**Bureau d'Ordre Central**  
**Rue Hédi Nouria - 1001 Tunis**

*L'enveloppe contenant le dossier de candidature doit être fermée, scellée et doit porter la mention apparente suivante :*

**A ne pas ouvrir**  
**Appel à candidatures - Réf. AC 03/2012**  
**Désignation de deux Administrateurs Indépendants**  
**au Conseil d'Administration de la STB**

*Le dossier de candidature doit parvenir à la STB au plus tard le **jeudi 16 août 2012**, date limite de réception des candidatures (le cachet du Bureau d'ordre central de la STB faisant foi).*

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**Société Tunisienne du Sucre**

Siège social : Avenue Tahar HADDAD Route de Tabarka –BEJA-

La Société STS porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Ordinaire** se tiendra **le jeudi 30 Aout 2012, à 10 heures** à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises – Les Berges du Lac- Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Lecture du rapport d'activité du conseil d'Administration sur l'exercice 2011.
- 2- Lecture des Rapports du Commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011.
- 3- Approbation du rapport d'activité du Conseil d'Administration et des états Financiers relatifs à l'exercice 2011.
- 4- Quitus aux membres du Conseil d'administration.
- 5- Affectation des Résultats de l'exercice 2011.
- 6- Renouvellement des mandats de 2 administrateurs.

Les documents relatifs aux points inscrits à l'ordre du jour sont mis à la disposition des actionnaires au siège de la société à Tunis et à Béja.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**Société Tunisienne du Sucre**

Siège social : Avenue Tahar HADDAD- Route de Tabarka –BEJA-

La Société STS porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Extraordinaire** se tiendra **le jeudi 30 Aout 2012, à 11 heures** à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises – Les Berges du Lac- Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Examiner l'application de l'article 49 du statut de la Société Tunisienne du Sucre et de l'article 388 du code des Sociétés Commerciales concernant la Continuité de l'activité de l'entreprise.

PAIEMENTS D'ANNUITES**FCC BIAT-CREDIMMO 1**

La Société de Gestion des **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P2** et des parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en Capital et le règlement des Intérêts pour **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM\*+1.20%** et **TMM\*+2.20%**, relatifs à l'échéance du **15 Août 2012**, seront effectués comme suit :

**Part P2 :**

Principal Unitaire : 58,162 DT par part P2  
Intérêt Unitaire brut : 11,285 DT par part P2

---

Total brut : 69,447 DT par part P2

**Part S :**

Principal Unitaire : 58,162 DT par part S  
Intérêt Unitaire brut : 13,569 DT par part S

---

Total brut : 71,731 DT par part S

\* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 3.74%.

- Suite -

## FCC BIAT-CREDIMMO 2

La Société de Gestion des **FCC** « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1**, **P2** et **P3** et des parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et **P2** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM\*+0.50%**, **TMM\*+1.00%**, **TMM\*+1.70%** et **TMM\*+2.00%**, relatifs à l'échéance du **15 Août 2012**, seront comme suit :

### **Part P1 :**

Principal Unitaire	:	10,618 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut	:	0,115 DT	par part P1
<hr/>			

Total brut : 10,733 DT par part P1

### **Part P2 :**

Principal Unitaire	:	105,703 DT	par part P2
Intérêt Unitaire brut	:	12,113 DT	par part P2
<hr/>			

Total brut : 117,816 DT par part P2

### **Part P3 :**

Intérêt Unitaire brut	:	13,902 DT	par part P3
<hr/>			

Total brut : 13,902 DT par part P3

### **Part S :**

Intérêt Unitaire brut	:	14,669 DT	par part S
<hr/>			

Total brut : 14,669 DT par part S

\* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 3.74%.

<b>AVIS</b>
-------------

<b>COURBE DES TAUX DU 16 AOUT 2012</b>
--

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		3,921%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,948%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,968%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,002%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,029%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,049%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,083%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,103%	1 004,685
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,110%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,145%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,171%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,198%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013	4,225%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,360%	1 018,996
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,647%	1 044,209
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,781%	1 061,305
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,115%	1 042,344
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,495%		985,828
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,584%	988,969
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,711%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,873%	1 036,141
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,144%		967,445
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,149%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,157%	964,840
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,255%	1 045,301
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,263%		951,590

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	141,966	141,980		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,468	12,469		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,279	1,280		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,606	34,609		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,161	47,165		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	180,425	180,241		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	607,118	607,383		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	145,997	145,683		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	131,197	131,458		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	120,645	120,673		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	118,629	118,720		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	100,830	100,745		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	151,871	151,594		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	115,254	114,629		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	107,827	108,015		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 353,760	1 351,838		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 386,301	2 379,848		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	113,359	112,329		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	112,845	112,182		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	126,533	126,159		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 230,618	1 227,809		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	145,542	144,262		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,778	16,629		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 090,015	6 083,673		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 850,051	6 838,187		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,484	2,470		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	2,039	2,031		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,359	1,351		
<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	105,846	105,856
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	102,881	102,891
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	103,895	103,904
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	100,991	101,002
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	101,711	101,722
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	105,376	105,385
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	102,205	102,215
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	102,217	102,227
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	102,605	102,616
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	104,103	104,111
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	100,300	100,310
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	102,479	102,489
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	102,506	102,515
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	105,138	105,147
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	104,130	104,139
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	101,367	101,374
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	101,138	101,146
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	102,916	102,924
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	100,923	100,935
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	102,066	102,076

## 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	102,884	102,893
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	100,876	100,885
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	102,565	102,574
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	103,288	103,297
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	100,666	100,675
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,329	10,330
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	101,907	101,917
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	102,121	102,131
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	99,705	99,775
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	76,269	76,182
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	163,739	163,771
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 633,592	1 633,475
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	116,154	116,042
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	116,921	116,901
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	101,308	100,958
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,934	16,939
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	290,327	289,568
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	45,226	45,174
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 703,038	2 697,826
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	85,280	85,235
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	61,535	61,506
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	104,112	104,071
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	116,982	116,855
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	113,227	113,092
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,766	11,770
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	13,075	13,067
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	17,121	17,097
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	17,670	17,631
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,473	13,469
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	11,168	11,183
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,798	10,814
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,743	10,751
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	132,556	132,290
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	131,281	130,803
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,770	11,736
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	126,872	126,472
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	21,769	21,815
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	99,705	99,259
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	100,641	100,222
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	100,108	100,038
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	101,420	101,006
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	123,242	122,764
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	152,422	151,281
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,941	11,908
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	129,004	128,904
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	119,529	119,449
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	107,685	107,499
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	108,774	108,719
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	199,097	196,550
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	171,343	169,872
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	145,642	145,186
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 937,588	10 781,350
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	237,082	233,973
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	152,864	150,982
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 678,618	1 666,621
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	120,904	121,101
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	101,268	100,751
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	127,815	127,214
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	10 282,275	10 177,882

## 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

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS**

**BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET  
MOYENNES ENTREPRISES**

Siège social : 34 rue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord, 1004 El Menzah IV Ariana

La Banque de Financement des PME publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux Comptes M Samir LABIDI et M Abderrazak GABSI

**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre 2011**  
*(Montants exprimés en DT)*

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT</b>	<b>1</b>	<b>53 410</b>	<b>31 996</b>
<b>Créances sur les établissements bancaires</b>	<b>2</b>	<b>8 020 636</b>	<b>8 971 240</b>
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>3</b>	<b>115 423 778</b>	<b>82 666 023</b>
<i>Concours à la clientèle</i>		83 921 825	64 301 219
<i>Crédits sur ressources spéciales</i>		42 391 627	21 039 970
<i>Moins : Provisions et agios réservés</i>		-10 889 674	-2 675 166
<b>Portefeuille-titres commercial</b>		-	-
<b>Portefeuille d'investissement</b>	<b>4</b>	<b>3 154 897</b>	<b>3 780 926</b>
<b>Valeurs immobilisées</b>	<b>5</b>	<b>948 165</b>	<b>1 152 170</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>		1 829 802	1 627 213
<i>Moins : Amortissements des immobilisations corporelles</i>		-929 773	-704 009
<i>Immobilisations incorporelles</i>		170 490	342 458
<i>Moins : Amortissements des immobilisations incorporelles</i>		-122 353	-113 492
<b>Autres actifs</b>	<b>6</b>	<b>843 057</b>	<b>604 041</b>
<i>Comptes d'attente &amp; de régularisation (A)</i>		108 936	74 258
<i>Autres (A)</i>		734 121	529 783
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>128 443 942</b>	<b>97 206 394</b>
<b>PASSIFS</b>			
		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Banque Centrale et CCP</b>		-	-
<b>Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers</b>		-	-
<b>Dépôts et avoirs de la clientèle</b>	<b>7</b>	<b>2 553 048</b>	<b>994 170</b>
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>	<b>8</b>	<b>41 836 268</b>	<b>20 047 316</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>9</b>	<b>2 322 718</b>	<b>2 062 757</b>
<i>Provisions pour passifs et charges</i>		371 415	35 353
<i>Compte d'attente &amp; de régularisation (P)</i>		763 352	377 881
<i>Autres (P)</i>		1 187 951	1 649 523
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>46 712 035</b>	<b>23 104 244</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100 000 000</b>
<b>Capital non libéré</b>		<b>-11 749 998</b>	<b>-25 000 000</b>
<b>Réserves</b>		<b>95 904</b>	<b>138 174</b>
<b>Autres capitaux propres</b>		<b>987 036</b>	-
<b>Résultats reportés</b>		<b>-1 036 022</b>	<b>-195 418</b>
<b>Résultat en instance d'affectation</b>		-	-
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-6 565 013</b>	<b>-840 604</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>81 731 908</b>	<b>74 102 152</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>128 443 942</b>	<b>97 206 394</b>

**ÉTAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Arrêté au 31 décembre 2011

*(Montants exprimés en DT)*

<b>PASSIFS ÉVENTUELS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>HB 1 - Cautions, avals et autres garanties données</b>			
<b>HB 2 - Crédits documentaires</b>			
<b>HB 3 - Actifs donnés en garantie</b>			
<b>TOTAL DES PASSIFS ÉVENTUELS</b>			
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>			
<b>HB 4 - Engagements de financement donnés</b>		<b>24 716 930</b>	<b>19 006 781</b>
<i>HB 4a - Crédits notifiés, engagés et non utilisés</i>	<b>11</b>	17 041 260	17 090 866
<i>HB 4b - Lettres d'engagement en couverture de CREDOC</i>		7 675 670	1 915 915
<b>HB 5 - Engagements sur titres</b>		<b>4 998 798</b>	<b>4 098 798</b>
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNÉS</b>		<b>29 715 727</b>	<b>23 105 578</b>
<b>ENGAGEMENT REÇUS</b>			
<b>HB 6 - Engagements de financement reçus</b>	<b>12</b>	<b>38 402 422</b>	<b>52 429 823</b>
<b>HB 7 - Garanties reçues</b>		<b>82 149 893</b>	<b>73 641 571</b>
<i>HB 7a - Garanties reçues de l'Etat</i>		4 771 920	3 245 790
<i>HB 7b - Garanties reçues des entreprises d'assurance</i>		51 570 969	42 028 407
<i>HB 7c - Garanties reçues de la clientèle</i>		25 807 004	28 367 374
<b>TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS</b>		<b>120 552 314</b>	<b>126 071 394</b>

**ÉTAT DE RÉSULTAT**  
**Exercice clos le 31 décembre 2011**  
*(Montants exprimés en DT)*

<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Intérêts et revenus assimilés</b>	<b>13</b>	<b>4 770 412</b>	<b>4 813 608</b>
<i>Opérations avec les établissements bancaires &amp; financiers</i>		474 391	581 139
<i>Opérations avec la clientèle</i>		4 296 021	4 232 469
<b>Commissions (en produits)</b>	<b>14</b>	<b>475 207</b>	<b>400 523</b>
<b>Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières</b>		-	-
<b>Revenus du portefeuille d'investissement</b>		-	-
<b>Total des produits d'exploitation bancaire</b>		<b>5 245 619</b>	<b>5 214 131</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>			
<b>Intérêts encourus et charges assimilées</b>	<b>15</b>	<b>907 787</b>	<b>315 117</b>
<b>Commissions encourues</b>	<b>16</b>	<b>28 505</b>	<b>91 380</b>
<b>Pertes sur portefeuille-titres commercial et opérations financières</b>		-	-
<b>Total des charges d'exploitation bancaire</b>		<b>936 293</b>	<b>406 497</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>4 309 327</b>	<b>4 807 635</b>
<b>Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif</b>	<b>17</b>	<b>5 102 413</b>	<b>621 273</b>
<b>Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement</b>	<b>18</b>	<b>126 029</b>	<b>117 872</b>
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>19</b>	<b>141 656</b>	<b>7 747</b>
<b>Frais de personnel</b>	<b>20</b>	<b>4 177 348</b>	<b>3 073 125</b>
<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>21</b>	<b>1 350 913</b>	<b>1 604 122</b>
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations</b>	<b>22</b>	<b>251 803</b>	<b>222 499</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-6 557 522</b>	<b>-823 508</b>
<b>Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires</b>	<b>23</b>	<b>-2 138</b>	<b>-11 771</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>-6 559 659</b>	<b>-835 279</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>24</b>	<b>5 353</b>	<b>5 325</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-6 565 013</b>	<b>-840 604</b>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
**Exercice clos le 31 décembre 2011**  
*(Montants exprimés en DT)*

<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATIONS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
1- Produits d'exploitation bancaire encaissés		6 272 759	1 988 841
2- Charges d'exploitation bancaire décaissées		(2 479 955)	(1 192 203)
3- Dépôts / retraits de dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		-	-
4- Prêts et avances /remboursements prêts et avances accordés à la clientèle		(33 902 980)	(21 713 681)
5- Dépôts / retraits de dépôts de la clientèle		(2 638)	(18 852)
6- Encaissements / restitutions d'avances SOTUGAR		1 526 292	660 344
7- Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(3 946 446)	(3 609 208)
8- Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		1 008 654	31 442
9- Impôt sur les sociétés payé		-	-
<b>Flux de trésorerie net affecté aux activités opérationnelles</b>		<b>-31 524 314</b>	<b>-23 853 317</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
1- Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		-	-
2- Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		500 000	(3 398 798)
3- Acquisitions / cessions sur immobilisations		(55 400)	(870 851)
<b>Flux de trésorerie net affecté aux activités d'investissement</b>		<b>444 600</b>	<b>-1 020 286</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
1- Emission d'actions		13 250 003	12 500 000
2- Emission d'emprunts		-	-
3- Remboursement d'emprunts		-	(42 580)
4- Augmentation / diminution des ressources spéciales		16 910 396	6 235 380
5- Dividendes versés		-	-
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</b>		<b>30 160 398</b>	<b>18 692 800</b>
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités		(919 316)	(9 430 166)
Liquidités et équivalents de liquidités à l'ouverture de l'exercice	25	8 990 188	18 420 354
<b>Liquidités et équivalents de liquidités à la clôture de l'exercice</b>		<b>8 070 873</b>	<b>8 990 188</b>

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2011

### **Note 1. Présentation de la Banque et de son régime fiscal :**

#### **a) Présentation de la Banque**

La Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises (BFPME) est un établissement de crédit créé sous la forme d'une société anonyme par un acte sous seing privé enregistré le 25 février 2005. Elle a été autorisée à exercer son activité, en qualité de banque, par arrêté du Ministre des Finances en date du 28 février 2005, et ce conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédit, telle que modifiée par les textes subséquents. Son activité consiste essentiellement à :

- Octroyer des financements particulièrement en partenariat avec les établissements de crédit ;
- Supporter, en partie, les risques encourus par les banques qui financent les projets à travers l'octroi de garantie ;
- Participer dans le capital des petites et moyennes entreprises existantes ou à créer.

Son siège social est sis au : 34 Rue Hédi Karray - Centre Urbain Nord El Menzah IV 1004 Tunis.

Fixé initialement à 50 000 000 DT, le capital social de la BFPME a été porté à 100 000 000 DT suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 24 février 2009 ; il se divise en 10 000 000 actions ordinaires de valeur nominale unitaire de 10 DT, réparties comme suit :

	Nombre d'actions	Participation en DT	Participation en %
État Tunisien	5 999 996	59 999 960	60%
Tunisie Telecom	1 000 000	10 000 000	10%
Groupe Chimique Tunisien	2 200 000	22 000 000	22%
Office de l'Aviation Civile et des Aéroports	600 000	6 000 000	6%
Office Tunisien de Commerce	200 000	2 000 000	2%
Société Tunisienne de Garantie	2	20	-
Président Directeur Général	2	20	-
<b>Total Général</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100%</b>

#### **(a) Régime fiscal de la Banque**

La BFPME est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 35%. Cet impôt sur les bénéfices ne peut être inférieur au minimum de 0,1% du chiffre d'affaires brut.

De part son statut d'établissement de crédit ayant la qualité de banque, la BFPME est un assujetti partiel à la taxe sur la valeur ajoutée (TVA).

Par ailleurs, la Banque est essentiellement soumise aux taxes suivantes :

- La taxe de formation professionnelle (TFP) perçue sur la base de 2% du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés ;
- La contribution au FOPROLOS perçue sur la base de 1% du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés ;
- La taxe sur les établissements industriels, commerciaux et professionnels (TCL) perçue sur la base de 0,2% du chiffre d'affaires brut local, conformément aux dispositions de l'article 35 du code de la fiscalité locale.

## **Note 2. Faits marquants de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :**

---

L'exercice clos le 31 décembre 2011, a été marqué par les faits suivants :

- 1) Les engagements de la BFPME totalisent 151 035 112 DT (dont 24 716 930 DT hors bilan) au 31 décembre 2011, contre 104 347 955 DT (dont 19 006 781 DT hors bilan) au 31 décembre 2010, enregistrant ainsi un accroissement de 44,7%.
- 2) Dans le cadre du Programme d'Appui à l'Accord d'Association et au Plan d'Action Voisinage « P3AII », financé par l'Union Européenne, la BFPME et la Société Tunisienne de Garantie (SOTUGAR), du côté tunisien, et l'entreprise publique française OSEO, du côté européen, ont signé, en date du 14 décembre 2011, un contrat de jumelage portant sur l'amélioration de l'accès au financement des PME tunisiennes. Le budget de ce programme, qui s'étend jusqu'à la fin du mois de décembre 2013, est de 1100 000 Euros, accordé sous forme de don par l'Union Européenne.
- 3) Dans le cadre du Protocole d'Accord signé le 22 juillet 2011 entre le Gouvernement de la Confédération Suisse et le Gouvernement de la République Tunisienne, concernant la mise en œuvre du programme suisse de soutien à la transition en Tunisie, une convention a été signée le 6 septembre 2011 entre la BFPME et le Gouvernement de la Confédération Suisse représenté par le Département Fédéral des Affaires Etrangères, agissant par l'intermédiaire du Bureau du Programme Suisse (DDC), ayant pour objet la création d'un Fonds d'Accompagnement et d'Autofinancement d'un montant maximum de 4 207 500 DT, dédié aux promoteurs et promotrices de petites et moyennes entreprises implantées dans quatre gouvernorats identifiés comme zones de développement régional prioritaires afin de les accompagner dans les différents aspects de la mise en place de leurs projets et de leur permettre de boucler leurs schémas de financement par le renforcement de la partie fonds propres.
- 4) Une prise de participation dans le capital des deux sociétés de gestion des complexes industriels et technologiques de Sidi Bouzid et du Kef, pour un montant de 200 000 DT chacune.
- 5) En application de la circulaire de la BCT n°2012-02 du 11 janvier 2012, portant sur l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques, la BFPME a procédé à la constitution, pour la première fois et par prélèvement sur le résultat de l'exercice 2011, de provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour un montant de 2 205 KDT afin de couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe A) s'élevant à 61 626 KDT, et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe B1) s'élevant à 50 537 KDT.

## **Note 3. Référentiel comptable**

---

Les états financiers de la BFPME, arrêtés 31 décembre 2011, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que l'entité sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le Système Comptable des Entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 et particulièrement les normes sectorielles bancaires NC 21, NC 22, NC 23, NC 24 et NC 25 telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 25 mars 1999 ;
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie dont notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

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

## **Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :**

---

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

### **1) Bases de mesure**

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

### **2) Unité monétaire**

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

### **3) Sommaire des principales méthodes comptables**

#### *a) Comptabilisation des prêts et des revenus y afférents*

Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des débloquages de fonds pour leur valeur nominale.

Les commissions d'étude et de gestion sont prises en compte, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, dans le résultat lors de la signature de l'accord de prêt avec le promoteur.

Les commissions d'engagement sont décomptées sur la base des sommes engagées et non encore utilisées et sont prises en compte en résultat dans la mesure où elles sont encourues sur la durée de l'engagement.

Les intérêts des prêts sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les actifs courants (classe A) ou les actifs nécessitant un suivi particulier (classe B1), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux prêts classés parmi les actifs incertains (classe B2), les actifs préoccupants (classe B3) ou les actifs compromis (classe B4), au sens de la même circulaire, sont inscrits en actif soustractif sous l'intitulé « agios réservés ».

#### *b) Provisions sur prêts*

La provision sur prêts est déterminée conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui définit les classes de risque de la manière suivante :

A- Actifs courants

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier

B2- Actifs incertains

B3- Actifs préoccupants

B4- Actifs compromis

Le taux de provisionnement retenu par la BFPME correspond au taux minimal par classe de risque, tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, appliqué à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés, de la valeur des garanties obtenues et des encaissements intervenus postérieurement à la date de clôture et avant la date d'arrêté des comptes.

Les taux de provisions par classe de risque appliqués sont les suivants :

B2- Actifs incertains : 20%

B3- Actifs préoccupants	:	50%
B4- Actifs compromis	:	100%

*c) Comptabilisation du portefeuille-titres et des revenus y afférents*

Le portefeuille-titres se compose de deux catégories : le portefeuille d'investissement et le portefeuille-titres commercial.

▪ Portefeuille d'investissement :

Sont classés dans le portefeuille d'investissement :

- Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la Banque, mais non détenus à des fins de contrôle ;
- Les titres à revenu fixe acquis par la Banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance (titres d'investissement dont notamment les emprunts obligataires) ;
- Les titres représentant des participations-financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Les règles de comptabilisation des opérations sur ces différentes catégories de titres sont résumées comme suit :

*i) Titres de participation à caractère durable*

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission. Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les opérations d'acquisition et de cession des titres de participation sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Les plus-values résultant de la cession de ces titres sont présentées au niveau du poste « Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ».

*ii) Titres d'investissement*

Ces titres sont valorisés, pour chaque titre séparément, à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Les plus-values latentes sur ces titres ne sont pas comptabilisées. Les moins-values latentes dégagées par rapport au coût amorti ne font l'objet de provision que dans les deux cas suivants :

- Une forte probabilité que la Banque ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
- L'existence de risques de défaillance de l'émetteur des titres.

*iii) Titres représentant des participations-financement*

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission. Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les opérations d'acquisition et de cession de titres de participation sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Les participations-financement sont considérées comme une extension de l'activité principale de financement et les plus-values résultant de leur cession sont assimilées à des intérêts et font partie des produits d'exploitation bancaire. À défaut, elles sont constatées en bloc lors de la cession. Elles sont présentées, au niveau de l'état de résultat, sous l'intitulé « Revenus du portefeuille titres d'investissement ».

- Portefeuille titres commercial :

Le portefeuille titres commercial se compose des titres à revenu fixe et/ou à revenu variable détenus à des fins de transaction ou de placement. À la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

*i) Titres de transaction*

Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.

*ii) Titres de placement*

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

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

- Comptabilisation des revenus sur portefeuille-titres :

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée.

Assimilées à des intérêts, les plus-values sur participations-financement sont constatées en produits à mesure qu'elles sont courues, lorsque leur encaissement effectif est jugé raisonnablement sûr.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la Banque, sont pris en compte en résultat dès leur encaissement.

*d) Comptabilisation des ressources et charges y afférentes*

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure que les tirages sont effectués.

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

*e) Immobilisations et autres actifs non courants*

Les immobilisations détenues à des fins administratives sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment le prix d'achat, y compris les droits de douane et les taxes non remboursables, après déduction des remises et rabais commerciaux, ainsi que tout coût directement attribuable au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la direction.

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

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

- Logiciels	:	33,33%
- Matériel de transport	:	20%
- Matériel informatique	:	33,33%
- Équipements de bureaux	:	10%
- Matériel de communication	:	10%
- Agencements, aménagements et installations	:	10%

### *f) Avantages du personnel*

Les avantages consentis au personnel de la BFPME sont essentiellement à court terme tels que les salaires, les primes et les indemnités.

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

Les montants des cotisations encourues au titre de l'exercice, au titre des régimes de base et complémentaire de sécurité sociale et du régime relatif à la réparation des accidents de travail, sont constaté en charges.

Par ailleurs, en application de la convention collective des banques, les employés de la BFPME ont droit à une indemnité de départ à la retraite qui est égale à six salaires.

La Banque comptabilise une provision pour avantages du personnel (passif) afin de faire face aux engagements correspondant à la valeur actuelle des droits acquis par les salariés relatifs aux indemnités conventionnelles auxquelles ils seront en mesure de prétendre lors de leur départ à la retraite.

Cette provision résulte d'un calcul effectué selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées (prévue par la Norme Comptable Internationale IAS 19, *Avantages du personnel*, n'ayant pas d'équivalente en Tunisie) qui prend en considération notamment le risque de mortalité, l'évolution prévisionnelle des salaires, la rotation des effectifs et un taux d'actualisation financière.

### *g) Impôt sur les bénéfices*

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

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

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

## **Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers**

### **5.1. Notes au bilan :**

#### **1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT :**

	Au 31 décembre	
	2011	2010
Caisse	2 825	2 135
Avoirs, en dinars, à la BCT	50 585	29 861
<b>Total</b>	<b>53 410</b>	<b>31 996</b>

#### **2- Créances sur les établissements bancaires :**

	Au 31 décembre	
	2011	2010
Placements / marché monétaire et créances rattachées (*)	7 103 172	8 563 046

Créances sur les établissements bancaires (**)	917 464	408 193
<b>Total</b>	<b>8 020 636</b>	<b>8 971 240</b>

(\*) Dont 7 000 000 DT placement auprès de la STUSID BANK.

(\*\*) Il s'agit du solde du compte courant ouvert auprès de la STB.

### 3- Créances sur la clientèle :

	Au 31 décembre	
	2011	2010
<b>Créances sur ressources ordinaires</b>	<b>83 921 825</b>	<b>64 301 219</b>
Principal à échoir	64 292 282	54 604 041
Impayés en principal	14 091 744	7 141 298
Impayés en intérêts	5 447 896	2 480 487
Commissions d'engagement impayées	56 530	32 455
Intérêts courus et non échus	31 860	13 088
Commissions d'engagement courues	1 515	29 851
<b>Créances sur ressources spéciales</b>	<b>42 391 627</b>	<b>21 039 970</b>
Principal à échoir RS	39 670 792	20 236 907
Impayés en principal RS	1 079 825	173 522
Impayés en intérêts RS	991 271	312 524
Commissions d'engagement impayées RS	40 917	23 229
Intérêts courus et non échus RS	579 637	277 978
Commissions courues et non échues RS	29 184	15 810
<b>Total brut des créances sur la clientèle</b>	<b>126 313 452</b>	<b>85 341 189</b>
<b>À déduire à titre de couverture :</b>		
- Provisions (sur base individuelle)	-3 955 897	-1 394 471
- Agios réservés	-4 728 853	-1 280 695
- Provisions collectives (sur base portefeuille)	-2 204 925	-
<b>Total net des créances sur la clientèle</b>	<b>115 423 778</b>	<b>82 666 023</b>

L'analyse des engagements bilanciaux et extra-bilanciaux au 31 décembre 2011 par classe de risque et par secteur d'activité se présente comme suit :

**3.1 Analyse et classification des engagements envers la clientèle par classe de risque :**

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
Principal à échoir, sur ressources ordinaires	24 776 910	20 991 569	807 054	3 055 283	14 661 465	64 292 282
Principal à échoir, sur ressources spéciales	17 242 218	17 911 041	166 000	1 856 829	2 494 704	39 670 792
Impayés en principal	820 274	3 516 273	146 780	834 301	9 853 939	15 171 568
Impayés en intérêts	484 912	1 382 943	44 461	344 404	4 185 989	6 442 709
Impayés en commissions d'engagement	41 342	41 018	-	1 059	15 217	98 635
Intérêts courus et non échus	288 801	288 697	2 715	29 968	32 016	642 197
<b>ENGAGEMENTS BILANIELS</b>	<b>43 654 458</b>	<b>44 131 541</b>	<b>1 167 009</b>	<b>6 121 844</b>	<b>31 243 330</b>	<b>126 318 182</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>17 971 387</b>	<b>6 405 676</b>	<b>16 500</b>	<b>32 001</b>	<b>291 366</b>	<b>24 716 930</b>
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS</b>	<b>61 625 845</b>	<b>50 537 217</b>	<b>1 183 509</b>	<b>6 153 845</b>	<b>31 534 696</b>	<b>151 035 112</b>
Agios réservés	(50 786)	(292 269)	(33 432)	(298 294)	(4 054 071)	(4 728 853)
Provisions sur engagements bilanciels douteux	-	-	(75 723)	(512 632)	(3 367 542)	(3 955 897)
Provisions sur engagements extra-bilanciels douteux	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>(50 786)</b>	<b>(292 269)</b>	<b>(109 155)</b>	<b>(810 926)</b>	<b>(7 421 613)</b>	<b>(8 684 749)</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>61 575 059</b>	<b>50 244 947</b>	<b>1 074 355</b>	<b>5 342 919</b>	<b>24 113 083</b>	<b>142 350 363</b>
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)</b>			<b>0,78%</b>	<b>4,07%</b>	<b>20,88%</b>	
			<b>25,74%</b>			
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés</b>			<b>9,22%</b>	<b>13,18%</b>	<b>23,53%</b>	
			<b>22,34%</b>			

Il y'a lieu de remarquer que la part des créances classées a augmenté de 9,69% pour atteindre 25,74% en 2011, contre un niveau de 16,05% en 2010 et 14,7% en 2009, soit un risque additionnel de 22,1 MDT (par rapport à 2010). Ce risque additionnel, qui se concentre dans la classe 4 des actifs compromis (pour environ 81%), s'explique essentiellement par la maturité du portefeuille.

### 3.2 Analyse et classification des engagements envers la clientèle par secteur :

SECTEUR D'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
Ind. Agro-Alimentaire	15 832 058	11 829 551	48 639	1 681 451	8 433 173	37 824 873
Ind. Chimiques & Plastiques	6 184 402	9 751 554	14 110	69 145	4 092 333	20 111 545
I.M.C.C.V.	3 948 187	7 808 528		1 098 477	3 737 606	16 592 798
Services & Divers	10 806 170	5 762 096	681 656	280 215	2 629 240	20 159 377
Ind. Textile & Habillement	8 498 737	3 456 231	256 326	1 332 784	2 312 180	15 856 259
N.T.I.C	3 186 547	1 454 190	132 845	496 087	3 403 846	8 673 514
Ind. Diverses	3 916 134	2 348 932		99 727	2 713 576	9 078 369
Ind. Mécaniques & Métallurgiques	2 974 152	3 635 235	49 933	348 774	1 891 792	8 899 887
Agriculture	3 209 171	943 507		536 966	702 004	5 391 648
Ind. Electriques & Electroniques	100 000	1 282 539		133 980	1 208 749	2 725 268
Energie / Energies renouvelables	1 153 559	424 213				1 577 773
Ind. Cuir et Chaussures	149 889	1 179 834		76 238		1 405 961
Ind. Bois, Liège & Ameublement	1 547 848	660 805			410 195	2 618 849
Tourisme	118 992					118 992
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>61 625 845</b>	<b>50 537 217</b>	<b>1 183 509</b>	<b>6 153 845</b>	<b>31 534 696</b>	<b>151 035 112</b>

### 3.3 Couverture des risques par les provisions collectives

En application de la Note aux établissements de crédit n°2012-08, fixant la méthodologie de détermination des provisions collectives instaurées par la BCT à travers sa circulaire n°2012-02 du 11 janvier 2012 afin de couvrir les risques latents sur les engagements courants et ceux nécessitant un suivi particulier, le montant des provisions collectives a été estimé par la BFPME comme suit :

(Montants exprimés en DT)

Catégorie (montants en DT)	Engagement 2011	Taux de migration TMgi	Facteur scalaire FSgi	Risque additionnel prévu	Taux de provisionnement	Provision collective 2011
<b>Crédits d'investissement</b>	<b>106 452 950</b>			<b>12 861 981</b>		<b>2 032 626</b>
Agriculture	4 129 152	15,3%	1,000	630 934	20,0%	126 187
Autres industries	1 577 773	0,0%	1,226	-	25,0%	-
Autres services	20 751 899	21,9%	1,146	5 204 294	19,8%	1 028 095
Bâtiments et travaux publics BTP	1 385 315	0,0%	2,643	-	20,0%	-
Industries manufacturières	78 608 810	8,9%	1,000	7 026 752	12,5%	878 344
<b>Relations FOPRODI-RICTIC</b>	<b>5 228 347</b>	-	-	<b>689 196</b>	-	<b>172 299</b>
Autres services	1 374 491	21,9%	1,146	344 704	25,0%	86 176
Industries manufacturières	3 853 856	8,9%	1,000	344 492	25,0%	86 123
Projets annulés ou ayant réglé par anticipation	481 765	0,0%	0,000	-	0,0%	-
<b>Total Classes 0 &amp; 1</b>	<b>112 163 062</b>			<b>13 551 176</b>		<b>2 204 925</b>

Le calcul de la provision collective passe par quatre étapes :

**a) Répartition des engagements de la Banque par secteur d'activité****b) Détermination du taux de migration moyen :**

$$TM_{gi} = \frac{\text{Risque additionnel du groupe (i) de l'année N}}{\text{Engagements 0 et 1 du groupe (i) de l'année N-1}} \times 100$$

Le risque additionnel du groupe (i) désigne les engagements 0 et 1 de l'année N-1 du groupe (i) devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année N.

**c) Calcul du facteur scalaire :**

Chaque  $TM_{gi}$  sera ajusté par un coefficient multiplicateur dit « Facteur Scalaire -  $FS_{gi}$  » pour tenir compte de l'impact de la conjoncture exceptionnelle observée en 2011.

$$FS_{gi} = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe (i) en 2011}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe (i) en 2010}}$$

**d) Estimation du taux de provisionnement :**

Cette étape consiste à déterminer le taux de provisionnement moyen observé durant les deux années antérieures pour chaque groupe de créances ( $TP_{gi}$ ). Ainsi, le montant de la provision collective est calculé comme suit :

$$\text{Provision collective (gi)} = [\text{Engagements (gi) 2011} \times TM_{gi} \times FS_{gi}] \times TP_{gi}$$

**4- Portefeuille d'investissement :**

	Au 31 décembre	
	2011	2010
Titres de Participation "S.G. Pôle Technologique de Sousse"	500 000	1 250 000
Titres de Participation "SODINO"	1 200 000	1 200 000
Titres de Participation "SODEK"	548 798	548 798
Titres de Participation "FONDS IRADA LE KEF"	400 000	400 000
Titres de Participation "FONDS IRADA JENDOUBA"	400 000	400 000
Titres de Participation "SODESIB"	100 000	100 000
Titres de Participation "CITECH SBZ" (*)	50 000	-
Titres de Participation "SCIT KEF"	200 000	-
Provision sur titres de participation "SODINO"	-130 232	-117 872
Provision sur titres de participation "SODEK"	-111 635	-
Provision sur titres de participation "SODESIB"	-2 033	-
<b>Total</b>	<b>3 154 897</b>	<b>3 780 926</b>

(\*) Participation libérée du quart.

**5- Valeurs immobilisées :**

Cette rubrique présente une valeur nette de 948 165 DT au 31 décembre 2011, contre 1 152 170 DT au 31 décembre 2010, enregistrant ainsi une diminution de 18%. Le tableau des immobilisations et des amortissements se présente comme suit :

	Immob. en cours	Autres immob. corpor.	Matériel de transport	Matériel de commun.	Matériel informatique	Logiciels	Matériel de bureaux	A.A.I	Total
<b>Coût d'acquisition</b>									
<i>Au début de l'exercice</i>	176 917	26 098	658 599	19 247	352 266	139 443	374 122	222 980	1 969 672
Acquisitions	4 794		213	1 163	131 465	21 150	30 646	39 102	228 533
Sorties	176 917					20 995			197 912
Transferts									
<i>A la clôture de l'exercice</i>	4 794	26 098	658 812	20 410	483 731	139 598	404 768	262 082	2 000 293
<b>Amortissements</b>									
<i>Au début de l'exercice</i>		1 787	318 965	1 558	237 895	111 704	105 734	39 857	817 500
Dotation de l'exercice		8 698	89 349	1 974	71 872	17 340	37 954	24 615	251 803
Reprise / amortissement						17 177			17 177
<b>VCN au 31/12/2010</b>	<b>4 794</b>	<b>24 311</b>	<b>339 634</b>	<b>17 689</b>	<b>114 371</b>	<b>27 739</b>	<b>268 388</b>	<b>183 123</b>	<b>1 152 170</b>
<b>VCN au 31/12/2011</b>	<b>4 794</b>	<b>15 613</b>	<b>250 498</b>	<b>16 878</b>	<b>173 964</b>	<b>27 731</b>	<b>261 080</b>	<b>197 609</b>	<b>948 5</b>

Les mouvements d'entrée/sortie d'immobilisations au cours de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

	Acquisitions (en DT)		Sorties (en DT)	
<b>Immobilisation en cours</b>	1 405	Avance logiciel gestion du stock	139 690	Récupération avance suite résiliation du contrat SI.
	3 389	Avance logiciel gestion budgétaire	37 227	Annulation honoraire assistance pour la mise en place du SI.
<b>Logiciels</b>	21 150	Création site web	20 995	Mise en arrêt site web
<b>Matériel de transport</b>	213	Achat poste radio		
<b>Matériel de communication</b>	1 163	Achat 2 fax et 6 appareils GSM		
<b>Matériel informatique</b>	24 491	Achat 3 serveurs		
	64 375	Achat 35 PC portables		
	5 837	Achat 5 PC fixes		
	17 810	Achat 32 imprimantes		
	18 296	Achat switchers		
	655	Divers (écrans, disques durs...)		
<b>Matériel de bureaux</b>	9 379	Achat climatiseurs pour les régions		
	21 267	Achat mobiliers de bureaux		
<b>A.A.I</b>	28 932	Changement moquette 6ème étage		
	10 169	Pose rideaux et installation pointeuses biométriques		
	<b>228 533</b>	<b>Total des Acquisitions</b>	<b>197 912</b>	<b>Total des Sorties</b>

**6- Autres actifs :**

Le solde net de cette rubrique s'élève à 843 057 DT au 31 décembre 2011, contre 604 041 DT au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 40% ; il s'analyse comme suit :

	Au 31 décembre	
	2011	2010
<b>Comptes d'attente et de régularisation</b>	<b>108 936</b>	<b>74 58</b>
Charges constatées d'avance	22 555	48 848
Produits à recevoir (*)	76 679	19 109
Commission dépositaire à recevoir	9 702	6 300
<b>Autres débiteurs</b>	<b>734 121</b>	<b>529 783</b>
Commissions d'étude et de gestion à recevoir	132 102	124 157
Personnel	175 239	154 371
Crédit d'impôt sur les sociétés	179 979	183 742
Débiteurs divers (**)	246 801	67 513
<b>Total</b>	<b>843 057</b>	<b>604 041</b>

(\*) Cette rubrique renferme les échéances en intérêts sur la ligne espagnole que la Banque n'a pas comptabilisé en charges mais plutôt dans un compte d'attente, suite à une incertitude relative à l'issue du dossier LBM objet d'une lettre d'engagement de la BFPME au profit de la Banque de l'Habitat (BH), adossée sur la ligne espagnole et destinée à la couverture partielle d'un reliquat équivalent à 167 mille euros (soit l'équivalent de 320 KDT) d'une lettre de crédit ouverte par la BH au nom de LBM et au profit de son fournisseur espagnol FGIC. Cette lettre de crédit a expiré le 30 septembre 2007 sans être renouvelée et, par conséquent, la lettre d'engagement de la BFPME au profit de la BH, dont la validité est tributaire de l'engagement de la BH envers LBM et son fournisseur espagnol, est arrivée également à expiration.

Toutefois, malgré la saisie de la Banque Centrale de Tunisie à propos de l'annulation du reliquat non encore utilisé sur la ligne espagnole, la banque espagnole « instituto de credito » - ICO a débloqué le reliquat de l'accréditif au profit du fournisseur espagnol et la Banque Centrale de Tunisie a adressé à la BFPME un échéancier relatif au montant débloqué et a procédé au prélèvement direct des échéances courues en 2010 et 2011. Devant ces faits, la BFPME envisage d'intenter une action en justice pour protéger ses intérêts.

(\*\*) Dont un montant de 139 690 DT provenant de la récupération d'une avance fournisseur suite à la résiliation du contrat SI.

**7- Dépôts de la clientèle :**

Ce poste totalise la somme de 2 553 048 170 DT au 31 décembre 2011, contre 994 170 DT au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 157% ; il se détaille comme suit :

	Au 31 décembre	
	2011	2010
Dépôts des Fonds Communs de Placement à Risques	1 171	1 435
Dépôts du Fonds d'Amorçage	2 675	5 744
Autres sommes dues à la clientèle (*)	2 549 202	986 991
<b>Total</b>	<b>2 553 048</b>	<b>994 170</b>

(\*) Il s'agit des avances reçues de la SOTUGAR au titre des créances transférées à contentieux.

**8- Emprunts et ressources spéciales :**

Les ressources spéciales ont atteint 41 836 268 DT au 31 décembre 2011, contre 20 047 316 DT au 31 décembre 2010, enregistrant ainsi une augmentation de 109% et se décomposant comme suit :

	Au 31 décembre	
	2011	2010
<b>Ressources spéciales d'origine extérieure</b>	<b>34 961 158</b>	<b>15 507 621</b>
Ligne italienne	6 459 903	5 398 078
Ligne espagnole	742 393	859 014
Ligne FOCRED	886 000	834 000
Ligne JBIC	25 135 925	8 416 529
Ligne Française	1 736 937	-
<b>Ressources spéciales d'origine budgétaire</b>	<b>6 362 560</b>	<b>4 327 720</b>
FOPRODI	6 063 660	4 028 820
RITI	298 900	298 900
<b>Dettes rattachées aux ressources spéciales</b>	<b>512 550</b>	<b>211 975</b>
D'origine extérieure (intérêts courus)	325 787	129 517
D'origine budgétaire (intérêts courus)	186 763	82 459
<b>Total</b>	<b>41 836 268</b>	<b>20 047 316</b>

**9- Autres passifs :**

Le solde cumulé des autres comptes de passif s'élève à 2 322 718 DT au 31 décembre 2011, contre 2 062 757 DT au 31 décembre 2010, enregistrant ainsi une augmentation de 13% et se décomposant comme suit :

	Au 31 décembre	
	2011	2010
<b>Provisions pour passifs et charges</b>	<b>371 415</b>	<b>35 353</b>
Provision pour indemnités de départ à la retraite	51 415	26 620
Provision pour pénalités de retard	-	8 733
Provision sur crédit LBM (objet de la Note n°6)	320 000	-
<b>Comptes d'attente et de régularisation</b>	<b>763 352</b>	<b>377 881</b>
Dons à payer à l'amicale de la BFPME	63 925	47 925
Autres charges à payer	<b>9.1</b> 699 427	329 956
<b>Autres créditeurs</b>	<b>1 187 951</b>	<b>1 649 523</b>
Fournisseurs	410 959	811 273
État, impôts et taxes	<b>9.2</b> 112 447	248 000
Organismes de sécurité sociale	196 912	144 225
Créditeurs divers	<b>9.3</b> 467 632	446 025
<b>Total</b>	<b>2 322 718</b>	<b>2 062 757</b>

**9.1. Autres charges à payer :**

Au 31 Décembre
----------------

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Jetons de présence et Indemnité Contrôleur d'Etat à payer	126 000	81 500
Congés à payer au personnel	278 011	177 610
Congés à payer au personnel détaché STB & BCT	26 232	14 286
Honoraires commissaires aux comptes et Médiateur bancaire à payer	38 000	43 000
Loyer Siège et Régions + charges de fonctionnement 4 <sup>ème</sup> trimestre 2011	124 344	-
Téléphone, ADSL 4 <sup>ème</sup> trimestre 201, Affranchissement 12/2011	14 742	2 560
Maintenance, sponsoring, formations et cadeaux de fin d'année	18 600	11 000
Provision pour régularisation salaires DGA (*)	73 498	-
<b>Total</b>	<b>699 427</b>	<b>329 956</b>

(\*) Il s'agit de la régularisation de la rémunération du DGA de la BFPME pour la période allant du 1<sup>er</sup> mars 2005 au 31 août 2010 ainsi que pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 avril 2012, tel qu'approuvée par le Conseil d'Administration dans sa réunion en date du 11 mai 2012.

### 9.2. État, impôts et taxes :

	<b>Au 31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
TVA à payer	15 410	166 657
Retenues à la source	86 349	47 626
TCL à payer	-	8 466
TFP à payer	7 246	22 365
Contribution au FOPROLOS à payer	3 442	2 887
<b>Total</b>	<b>112 447</b>	<b>248 000</b>

### 9.3. Crédoeurs divers :

	<b>Au 31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
STB, dette / rémunérations dues au personnel détaché	871	92 725
BCT, dette / rémunérations dues au personnel détaché	29 092	14 374
Primes à payer	408 292	258 250
Assurance groupe	23 240	13 492
Prime SOTUGAR à verser	-	59 574
Autres	6 137	1 950
<b>Total</b>	<b>467 632</b>	<b>446 025</b>

## 10- Capitaux propres :

Figure sous cet intitulé, l'intérêt résiduel dans les actifs de la Banque après déduction de tous ses passifs. Les capitaux propres ont passé de 74 102 152 DT au 31 décembre 2010 à 81 731 908 DT au 31 décembre 2011, enregistrant ainsi une augmentation de 7 629 756 DT (environ 10 %).

Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

	Capital souscrit	Capital non appelé	Réserves légales	Réserves pour fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31/12/2009</b>	<b>100 000 000</b>	<b>(37 500 000)</b>	<b>28 464</b>	<b>150 000</b>		<b>(287 971)</b>	<b>92 553</b>	<b>62 483 046</b>
Libération du 2 <sup>ème</sup> quart du capital		12 500 000						<b>12 500 000</b>
Affectations du résultat de l'exercice 2009						92 553	(92 553)	-
Utilisation sur les réserves pour fonds social				(40 290)				<b>(40 290)</b>
Résultat de l'exercice 2010							(840 604)	<b>(840 604)</b>
<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>100 000 000</b>	<b>(25 000 000)</b>	<b>28 464</b>	<b>109 710</b>		<b>(195 418)</b>	<b>-840 604</b>	<b>74 102 152</b>
Libération du 3 <sup>ème</sup> quart du capital		13 250 002						<b>13 250 002</b>
Affectations du résultat de l'exercice 2010						(840 604)	840 604	-
Utilisation sur les réserves pour fonds social				(42 270)				<b>(42 270)</b>
Subvention Fonds Suisse					1 000 000			<b>1 000 000</b>
Utilisations sur Subvention Fonds Suisse					(16 531)			<b>(16 531)</b>
Augmentation Subvention Fonds Suisse (intérêts)					3 568			<b>3 568</b>
Résultat de l'exercice 2011							(6 565 013)	<b>(6 565 013)</b>
<b>Solde au 31/12/2011</b>	<b>100 000 000</b>	<b>(11 749 998)</b>	<b>28 464</b>	<b>67 440</b>	<b>987 036</b>	<b>(1 036 022)</b>	<b>(6 565 013)</b>	<b>81 731 908</b>

(\*) *Capital non libéré au 31 décembre 2011 : 11 749 998 DT :*

- *Etat Tunisien : 7 499 998 DT ;*
- *Groupe Chimique de Tunisie : 4 250 000 DT.*

(\*\*) *Utilisations sur les réserves pour fonds social : 42 270 DT : Il s'agit de primes de scolarité et de primes Aïd.*

## 5.2. Notes à l'État des engagements hors bilan :

### 11- Engagements donnés :

Les engagements donnés s'élèvent à 17 041 260 DT au 31 décembre 2011, contre 23 105 578 DT au 31 décembre 2010, soit une diminution de 26% ; ils se détaillent comme suit :

	Au 31 décembre	
	2011	2010
<b>Crédits notifiés, engagés et non utilisés</b>	<b>17 041 260</b>	<b>17 090 866</b>
Sur ressources ordinaires	12 457 773	9 962 142
Sur ressources spéciales d'origine extérieure	4 583 487	6 845 303
Sur ressources spéciales d'origine budgétaire	-	283 420
<b>Lettres d'engagement en couverture de CREDOC</b>	<b>7 675 670</b>	<b>1 915 915</b>
<b>Engagements sur titres</b>	<b>4 998 798</b>	<b>4 098 798</b>
<b>Total</b>	<b>29 715 727</b>	<b>23 105 578</b>

**12- Engagements reçus :**

Les engagements reçus se décomposent comme suit à la date de clôture :

	Au 31 décembre	
	2011	2010
<b>Engagements de financement reçus</b>	<b>38 402 422</b>	<b>52 429 823</b>
Sur ligne JBIC	30 861 950	44 668 953
Sur ligne BM	7 540 472	7 477 450
Sur ressources du FOPRODI	-	283 420
<b>Garanties reçues</b>	<b>82 149 893</b>	<b>73 641 571</b>
Prise en charge par l'Etat du risque de non recouvrement sur dotations FOPRODI & RITI	4 771 920	3 245 790
Garanties reçues de la SOTUGAR	51 570 969	42 028 407
Garanties reçues de la clientèle	25 807 004	28 367 374

### 5.3. Notes à l'État de résultat :

#### 13- Intérêts et revenus assimilés :

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 4 770 412 DT en 2011, contre 4 813 608 DT en 2010, enregistrant ainsi une légère baisse de 1% et se détaillant comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
<b>Opérations avec les établissements bancaires et financiers</b>	<b>474 391</b>	<b>581 139</b>
Intérêts des placements sur le marché monétaire	474 391	581 139
<b>Opérations avec clientèle</b>	<b>4 296 021</b>	<b>4 232 469</b>
<b>Intérêts des crédits à long et moyen termes</b>	<b>4 045 847</b>	<b>4 012 134</b>
Intérêts conventionnels des crédits sur ressources ordinaires	2 436 188	3 116 333
Intérêts conventionnels des crédits sur ressources spéciales	1 235 836	636 409
Intérêts de retard (*)	373 823	259 392
<b>Commissions assimilées à des intérêts</b>	<b>246 036</b>	<b>217 319</b>
Commissions d'engagement des crédits sur ressources ordinaires	71 088	95 244
Commissions d'engagement des crédits sur ressources spéciales	90 940	56 787
Commissions / lettres d'engagement en couverture de CREDOC	84 008	65 288
<b>Intérêts sur prêts au personnel</b>	<b>4 139</b>	<b>3 016</b>
<b>Total</b>	<b>4 770 412</b>	<b>4 813 608</b>

(\*) Dont un montant de 68 730 DT représentant des intérêts de retard sur échéances impayées en principal et intérêts conventionnels, relatives à des engagements courants (classe A) et des engagements nécessitant un suivi particulier (classe B1), qui n'ont pas été réservés.

#### 14- Commissions :

Les commissions totalisent 475 207 DT en 2011, contre 400 523 DT en 2010, enregistrant ainsi un accroissement de 19% et se détaillant comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
Commissions d'étude et de gestion	443 601	367 315
Commissions de gestion du FOPRODI	22 070	20 571
Commissions de gestion du RITI	218	930
Commissions de dépositaire	9 318	11 529
Autres commissions	-	178
<b>Total</b>	<b>475 207</b>	<b>400 523</b>

**15- Intérêts encourus et charges assimilées :**

Les intérêts encourus et charges assimilées totalisent 907 787 DT en 2011, contre 315 117 DT en 2010, soit une augmentation de 188% ; ils se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
<b>Intérêts sur ressources spéciales</b>	<b>907 787</b>	<b>314 934</b>
Intérêts sur Ligne ITALIENNE	155 155	124 643
Intérêts sur Ligne ESPAGNIOLE	13 965	13 210
Intérêts sur Ligne FRANCAISE	8 374	-
Intérêts sur Ligne JBIC	699 535	150 327
Intérêts sur Ligne FOCRED	30 608	26 578
Intérêts sur crédit spécial BM	150	175
<b>Intérêts des comptes créditeurs</b>	<b>-</b>	<b>183</b>
<b>Total</b>	<b>907 787</b>	<b>315 117</b>

**16- Commissions encourues :**

Les commissions encourues ont atteint 28 505 DT en 2011, contre 91 380 DT en 2010, enregistrant ainsi une diminution de 69% ; elles se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
Cotisations STICODEVAM	5 776	5 799
Commissions des comptes créditeurs	22 729	67 136
Commissions encourues sur ressources spéciales	-	18 444
<b>Total</b>	<b>28 505</b>	<b>91 380</b>

**17- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif :**

Cette rubrique totalise 5 102 413 DT en 2011, contre 621 273 en 2010 ; elle s'analyse comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
<b>- Dotations aux provisions pour engagements douteux</b>	<b>4 814 611</b>	<b>776 053</b>
<b>- Dotations aux provisions pour passifs et charges :</b>	<b>344 795</b>	<b>26 620</b>
Provision pour indemnités de départ à la retraite	24 795	26 620
Provision pour litige LBM	320 000	-
<b>+ Reprises sur provisions pour engagements douteux</b>	<b>-48 260</b>	<b>-174 848</b>
<b>+ Reprises sur provisions pour passifs et charges</b>	<b>-8 733</b>	<b>-6 552</b>
<b>Total</b>	<b>5 102 413</b>	<b>621 273</b>

**18- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement :**

Cette rubrique présente un solde de 126 029 DT en 2011, contre 117 872 DT en 2010, soit une augmentation de 7% ; elle se décompose comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
Dotation aux provisions sur titres de participation SODINO	12 361	117 872
Dotation aux provisions sur titres de participation SODESIB	2 033	-
Dotation aux provisions sur titres de participations SODEK	111 635	-
<b>Total</b>	<b>126 029</b>	<b>117 872</b>

**19- Autres produits d'exploitation :**

Ce poste présente un solde de 141 656 DT en 2011, contre 7 747 DT en 2010, soit une augmentation de 133 909 DT ; il se décompose comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
Agios créditeurs des comptes ordinaires	5 624	1 654
Quote-part Subvention Fonds Suisse virée au compte de résultat	16 530	-
Autres produits (*)	119 502	6 093
<b>Total</b>	<b>141 656</b>	<b>7 747</b>

(\*) Dont un montant de 108 059 DT relatif à la TVA à régulariser au titre des exercices 2005, 2006 et 2007, suite au changement intervenu dans la comptabilisation des commissions de gestion. Ce passif a été annulé pour les années prescrites.

**20- Frais de personnel :**

Les frais de personnel totalisent 4 177 348 DT en 2011, contre 3 073 125 DT en 2010, soit une augmentation de 36% ; ils se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
<b>Traitements, salaires et primes du personnel ordinaire</b>	<b>3 174 158</b>	<b>2 174 407</b>
<b>Traitements, salaires et primes du personnel détaché</b>	<b>334 890</b>	<b>394 735</b>
<b>Charges sociales légales (CNSS, CAVIS et CNRPS)</b>	<b>448 521</b>	<b>350 381</b>
<b>Autres charges du personnel</b>	<b>219 779</b>	<b>153 603</b>
<i>Habillement du personnel</i>	<i>6 960</i>	<i>1 039</i>
<i>Frais de Restauration du personnel</i>	<i>85 328</i>	<i>59 231</i>
<i>Cotisation patronale assurance groupe</i>	<i>121 491</i>	<i>87 332</i>
<i>Médecin de travail</i>	<i>6 000</i>	<i>6 000</i>
<b>Total</b>	<b>4 177 348</b>	<b>3 073 125</b>

**21- Charges générales d'exploitation :**

Le montant cumulé des charges générales d'exploitation s'élève à 1 350 913 DT en 2011, contre 1 604 122 DT en 2010, enregistrant ainsi une diminution de 16% et se détaillant comme suit:

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
Locations (y compris frais fonctionnement siège)	423 539	489 952
Missions et réceptions	47 124	56 784
Transport et déplacement	19 313	39 573
Primes d'assurance	18 157	15 496
Jetons de présence	40 000	40 000
Dons et subventions accordés	104 500	120 241
Impôts et taxes	103 300	86 377
Fournitures diverses et autres services extérieurs	<b>21.1</b>	594 980
<b>Total</b>	<b>1 350 913</b>	<b>1 604 122</b>

**21.1. Fournitures diverses et autres services extérieurs :**

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2012
Fournitures de bureaux	80 019	71 499
Honoraires	135 816	138 873
Sous-traitance générale	36 756	165 601
Frais de formation	13 896	18 242
Entretiens et réparations	60 573	44 311
Frais postaux et de télécommunications	100 109	116 419
Publicité, publications et relations publiques	87 069	122 725
Carburants	52 622	51 081
Indemnité contrôleur d'État	1 500	1 500
Maintenance logiciels	10 550	6 640
Autres	16 070	18 809
<b>Total</b>	<b>594 980</b>	<b>755 699</b>

**22- Dotations aux provisions et amortissements sur immobilisations :**

Les dotations aux amortissements comptabilisées en 2010 totalisent la somme de 222 499 DT, contre 195 323 DT en 2009 soit une hausse de 14% ; elles se ventilent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
Dotations sur immobilisations incorporelles	17 340	22 310
Dotations sur immobilisations corporelles	225 764	198 401
Dotations aux résorptions des charges reportées	8 698	1 787
<b>Total</b>	<b>251 803</b>	<b>222 499</b>

**23- Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires :**

Ce poste présente un solde net négatif de 2 138 DT en 2011, contre un solde net négatif de 11 771 DT en 2010 ; il se détaille comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
Pénalités de retard acquises sur marchés	527	262
Autres gains	38	13
Jetons de présence	2 500	-
Pénalités fiscales	-1 115	-8 292
Pertes sur opérations de change	-266	-377
Autres pertes (*)	-3 821	-3 376
<b>Total</b>	<b>-2 138</b>	<b>-11 771</b>

(\*) Il s'agit de la VCN de l'ancien site web mis en arrêt en 2011.

**24- Impôt sur les bénéfices :**

La charge d'impôt sur les sociétés s'élève au 31 décembre 2011 à 5 353 DT, contre 5 325 DT au 31 décembre 2010. Il s'agit du minimum d'impôt de 0,1% du chiffre d'affaires brut.

**5.4. Notes à l'Etat des flux de trésorerie :****25- Liquidités et équivalents de liquidités :**

Les composantes des liquidités et équivalents de liquidités se présente, au début et à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2011, comme suit :

	31/12/2010	31/12/2011
+ Caisse	2 135	2 825
+ Avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	29 861	50 585
+ Créances sur les établissements bancaires	408 193	917 464
+ Placements sur le marché monétaire	8 550 000	7 100 000
<b>Total</b>	<b>8 990 189</b>	<b>8 070 874</b>

## **Rapport Général des co-commissaires aux comptes**

*MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA*

*BANQUE DE FINANCEMENT DES PME*

### **Rapport sur les états financiers annuels**

En exécution de la mission de co-commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice 2011.

Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises (BFPME), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### ***Responsabilité de la Direction dans la préparation et la présentation des états financiers***

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité des Co-commissaires aux Comptes***

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives résultant de fraudes ou d'erreurs. Dans

l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

### ***Justification de l'opinion***

Nos travaux d'audit ont été limités par l'absence d'une base de données exhaustive et mise à jour sur les garanties hypothécaires ou autres reçues par la BFPME en couverture des risques encourus sur sa clientèle, ce qui pourrait impacter non seulement le montant des provisions constituées au titre des relations classées mais aussi le caractère complet des informations fournies en hors bilan sur les garanties reçues. Ces dernières ne sont identifiées que pour les relations classées et ne font l'objet d'une évaluation indépendante et récente que pour certaines relations classées présentant des engagements significatifs.

Par ailleurs, les résultats de l'inventaire physique des immobilisations n'ont pas été rapprochés, de manière exhaustive, avec les soldes comptables correspondants au 31 décembre 2011, et ce contrairement aux dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au Système Comptable des Entreprises.

### ***Opinion***

À notre avis, à l'exception des incidences éventuelles des questions décrites dans le paragraphe « *Justification de l'opinion* », les états financiers annexés au présent rapport donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises (BFPME) au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### ***Observation***

Nous estimons utile d'attirer votre attention sur le paragraphe 3.3 de la Note 3 des états financiers précisant que, par rapport à l'exercice 2010, les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 traduisent des changements de méthodes comptables en matière de classification des actifs et de couverture des risques. En effet, et jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles édictées en la matière par la circulaire

BCT n°91-24 du 17 décembre 1991, étaient applicables. En 2011 et suite aux évènements qu'a connus le pays lors de la période post-révolution, ces règles ont été révisées, et ce à travers la circulaire BCT n°2011-04 du 12 avril 2011, relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des évènements survenus, et la circulaire BCT n°2012-02 du 11 janvier 2012, relative à l'évaluation des engagements dans le cadre desdites mesures, telle que complétée par la note aux établissements de crédit n°2012-08 du 2 mars 2012.

En application des nouvelles dispositions, les engagements de la clientèle ayant bénéficié des mesures de soutien, ont été maintenues parmi les actifs courants ou nécessitent un suivi particulier. Parallèlement, une provision collective a été constituée par prélèvement sur le résultat de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble de ces actifs. Ainsi, l'adoption des nouvelles règles et notamment du principe de provisionnement collectif, constitue un changement de méthodes comptables au sens du paragraphe 11 de la norme comptable NC 11 relative aux modifications comptables. Ce changement de méthodes comptables a eu pour effet d'augmenter les provisions en couverture des risques sur la clientèle de 2 205 KDT, au titre de provisions dites « collectives », et par la même d'affecter le résultat de l'exercice d'un montant égal.

Enfin, il y'a lieu de signaler que les données de l'exercice 2010 n'ont pas été retraitées pour les besoins de la comparabilité étant donné qu'il a été jugé impraticable de déterminer, de manière fiable, l'impact sur les capitaux propres d'ouverture des nouvelles méthodes comptables ci-dessus décrites.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

## **Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

- 1) En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du Conseil d'Administration destiné à l'Assemblée Générale Ordinaire. Les informations sur les comptes contenues dans ledit rapport n'appellent pas, de notre part, de remarques particulières.
  
- 2) En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la Banque avec la réglementation en vigueur.

Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet à l'exception de la non-signature et du non-dépôt auprès du Conseil du Marché Financier (CMF), par la BFPME, du cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

- 3) En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 2) du Code des Sociétés Commerciales et de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation de l'efficacité du système de contrôle interne de la BFPME.

Nous avons relevé, sur la base de notre examen, l'existence d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter une telle efficacité. Ces déficiences concernant particulièrement le système d'information de la Banque ont été signalées dans nos rapports sur le système de contrôle interne communiqués à la Direction Générale en date du 11 juin 2012 et qui font partie intégrante du présent rapport. Cependant, nous avons pris en considération de telles insuffisances de contrôle interne lors de la conception des procédures d'audit.

**TUNIS, LE 27 JUILLET 2012**

## LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

**P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE  
MANAGEMENT**

**Samir LABIDI**

**Abderrazak GABSI, *Managing  
Partner***

## **Rapport spécial des co-commissaires aux comptes**

***MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA***

***BANQUE DE FINANCEMENT DES PME***

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédit, et de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées ces textes.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

### ***Opérations réalisées relatives à de nouvelles conventions (autres que les rémunérations des dirigeants)***

La BFPME ne nous a tenus informés d'aucune convention ou opération nouvellement conclue et autorisée par son Conseil d'Administration au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

### ***Obligations et engagements de la Banque envers les dirigeants***

- 1) Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau)  
Il § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- a) La rémunération du Président Directeur Général a été fixée par un arrêté du Premier Ministre en date du 15 septembre 2010. Elle se compose des éléments suivants : un traitement de base, une indemnité de logement, une indemnité de représentation, une indemnité de gestion, une indemnité provisoire pour remboursement des frais liés à la fonction et une indemnité complémentaire. Le PDG bénéficie aussi d'une voiture de fonction, d'un quota mensuel de 450 litres de carburant et du remboursement des frais téléphoniques.
- b) La rémunération du Directeur Général Adjoint a été fixée par décision du Conseil d'Administration en date du 29 octobre 2009. Elle se compose d'un salaire mensuel et de diverses primes (prime de bilan, prime de rendement, 13<sup>ème</sup> mois et enveloppe de fin d'année). Le DGA bénéficie aussi d'une voiture de fonction, d'un quota mensuel de 360 litres de carburant et du remboursement des frais téléphoniques.

c) Le montant des jetons de présence à servir aux administrateurs a été fixé par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 20 juillet 2011 à 5 000 DT (brut) par administrateur. La charge encourue par la BFPME, à ce titre, s'élève à 40 000DT.

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

Nature de la rémunération	PDG		DGA		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011
Avantages à court terme	136 917 (*)	75 982	97 431 (**)	43 069	40 000	120 000
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>136 917</b>	<b>75 982</b>	<b>97 431</b>	<b>43 069</b>	<b>40 000</b>	<b>120 000</b>

*NB : Les avantages à court terme incluent la valeur estimée des avantages en nature et les cotisations patronales en matière de sécurité sociale.*

(\*) En application de la décision du Conseil d'Administration en date du 11 mai 2012, il a été procédé à la régularisation de la rémunération de l'actuel PDG en sa qualité d'ex DGA de la BFPME durant la période allant du 1<sup>er</sup> mars 2005 au 31 août 2008. Le montant brut de la régularisation (hors charges patronales) s'élève à 45 698 DT ; il a été comptabilisé en charges de personnel de l'exercice 2011.

(\*\*) En application de la même décision du Conseil d'Administration, il a été aussi procédé à la régularisation de la rémunération de l'actuel DGA de la BFPME au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 avril 2012. Le montant brut de la régularisation (hors charges patronales) s'élève à 27 800 DT ; il a été comptabilisé en charges de personnel de l'exercice 2011.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux d'audit n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des textes de loi sus-indiqués.

**TUNIS, LE 27 JUILLET 2012**

**LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE  
MANAGEMENT**

**Samir LABIDI**

**Abderrazak GABSI, *Managing  
Partner***

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

### SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La Société Immobilière et de Participations - SIMPAR - publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr. Raouf MENJOUR et Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

#### SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS 14 RUE MASMOUDA - MUTUELLEVILLE - TUNIS

#### BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012

(Exprimé en Dinars)

<i>Actifs</i>	Montants au 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2011	<i>Capitaux Propres &amp; Passifs</i>	Montants au 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2011
	2012	2011			2012	2011	
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
<i>Actifs Immobilisés</i>				Capital social	4.000.000,000	4.000.000,000	4.000.000,000
Immobilisations incorporelles	22.409,610	22.409,610	22.409,610	Réserves	14.734.336,811	11.431.491,185	11.406.748,020
Moins : Amortissements	(21.196,473)	(20.116,570)	(20.672,572)	Autres capitaux propres	5.021.070,547	5.250.546,673	5.261.070,547
	1.213,137	2.293,040	1.737,038	Résultats reportés	4.307.964,441	4.300.111,830	4.300.111,830
				Modification comptable			(207.471,440)
Immobilisations corporelles	2.746.398,264	2.650.812,108	2.681.006,566	<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>28.063.371,799</b>	<b>24.982.149,688</b>	<b>24.760.458,957</b>
Moins : Amortissements	(1.095.764,995)	(1.092.586,530)	(1.072.793,910)	Résultat de l'exercice	2.455.392,214	1.687.249,618	4.515.324,051
	1.650.633,269	1.558.225,578	1.608.212,656	<b>Total des capitaux propres avant Affectation</b>	<b>30.518.764,013</b>	<b>26.669.399,306</b>	<b>29.275.783,008</b>
Titres de participations	11.130.914,148	8.338.239,958	9.323.235,698	<b>PASSIFS</b>			
Moins : Provisions	(617.215,575)	(444.977,201)	(463.680,504)	<i>Passifs non courants</i>			
	10.513.698,573	7.893.262,757	8.859.555,194	Emprunts (*)	20.183.073,187	17.248.127,360	16.456.428,455
Autres immobilisations financières	141.055,000	142.825,000	99.455,000	Provisions	921.244,694	644.639,924	893.529,079
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>12.306.599,979</b>	<b>9.596.606,375</b>	<b>10.568.959,888</b>	<b>Total des passifs non courants</b>	<b>21.104.317,881</b>	<b>17.892.767,284</b>	<b>17.349.957,534</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>12.306.599,979</b>	<b>9.596.606,375</b>	<b>10.568.959,888</b>	<i>Passifs courants</i>			
<b>ACTIFS COURANTS</b>				Fournisseurs et comptes rattachés	4.242.487,355	4.771.003,539	4.610.162,900
Stocks	49.497.228,291	42.911.541,597	46.471.018,008	Autres passifs courants (*)	11.520.499,346	8.107.801,901	12.076.605,796
Moins : Provisions	(784.396,826)	(787.604,190)	(787.604,190)	Concours bancaires et autres passifs financiers	948.785,949	159.514,547	192.488,817
	48.712.831,465	42.123.937,407	45.683.413,818	<b>Total des passifs courants</b>	<b>16.711.772,650</b>	<b>13.038.319,987</b>	<b>16.879.257,513</b>
Clients et comptes rattachés	2.096.010,822	1.639.135,822	2.493.690,822	<b>Total des passifs</b>	<b>37.816.090,531</b>	<b>30.931.087,271</b>	<b>34.229.215,047</b>
Moins : Provisions	(127.302,322)	(127.302,322)	(127.302,322)	<b>Total des Capitaux Propres et des Passifs</b>	<b>68.334.854,544</b>	<b>57.600.486,577</b>	<b>63.504.998,055</b>
	1.968.708,500	1.511.833,500	2.366.388,500				
Autres actifs courants (*)	1.452.232,451	1.313.469,636	1.470.023,136				
Placements et autres actifs financiers	2.883.498,000	2.394.934,600	2.383.498,000				
Moins : Provisions	(3.470,000)	(9.938,375)	(3.470,000)				
	2.880.028,000	2.384.996,225	2.380.028,000				
Liquidités et équivalents de liquidités	1.014.454,149	669.643,434	1.036.184,713				
<b>Total des actifs courants</b>	<b>56.028.254,565</b>	<b>48.003.880,202</b>	<b>52.936.038,167</b>				
<b>Total des Actifs</b>	<b>68.334.854,544</b>	<b>57.600.486,577</b>	<b>63.504.998,055</b>				

(\*)Les charges constatées d'avance représentant les intérêts non courus ont subi une modification de présentation à partir du 1 Janvier 2012.

**SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS**  
**14 RUE MASMOUDA - MUTUELLEVILLE - TUNIS**

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 30 JUIN 2012**  
**(Exprimé en Dinars)**

Désignations	Exercice clos le 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2011
	2012	2011	
<b>Produits d'Exploitation</b>			
- Revenus	10.246.418,725	7.551.952,014	16.908.882,950
- Produits des participations	825.070,851	824.511,910	963.102,603
- Autres produits d'exploitation	63.058,452	52.515,855	93.233,442
<b>Total des produits d'Exploitation</b>	<b>11.134.548,028</b>	<b>8.428.979,779</b>	<b>17.965.218,995</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>			
- Variation des stocks des produits finis et des encours	(3.026.210,283)	(2.833.758,123)	(6.393.234,534)
- Achats stockés terrains	1.499.340,650	856.731,550	860.851,550
- Achats d'études et de prestations de services	128.665,698	126.458,438	648.072,647
- Achats de matériel, équipements et travaux	7.981.615,974	6.546.233,548	15.518.202,944
- Charges de personnel	699.664,618	604.160,341	1.169.123,303
- Dotations aux amortissements et provisions	255.004,350	110.542,350	227.525,527
- Autres charges d'exploitation	359.267,961	386.782,528	636.572,581
<b>Total des charges d'Exploitation</b>	<b>7.897.348,968</b>	<b>5.797.150,632</b>	<b>12.667.114,018</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>3.237.199,060</b>	<b>2.631.829,147</b>	<b>5.298.104,977</b>
- Charges financières nettes	(789.375,904)	(749.097,849)	(1.502.040,379)
- Produits de placements	110.489,666	64.621,662	64.661,269
- Autres gains ordinaires	569.423,192	142.961,658	1.474.862,684
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>3.127.736,014</b>	<b>2.090.314,618</b>	<b>5.335.588,551</b>
- Impôt sur les Bénéfices	672.343,800	403.065,000	820.264,500
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>2.455.392,214</b>	<b>1.687.249,618</b>	<b>4.515.324,051</b>
- Effets des modifications comptables			(207.471,440)
<b>Résultat net de l'exercice après modification comptable</b>	<b>2.455.392,214</b>	<b>1.687.149,618</b>	<b>4.307.852,611</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 30 JUIN 2012**  
**(Exprimé en Dinars)**

Désignations	Montants au 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2011
	2012	2011	
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat Net	2.455.392,214	1.687.249,618	4.515.324,051
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions	228.438,308	107.828,193	212.866,154
- Variation des :			
* Stocks	(3.026.210,283)	(2.833.758,123)	(6.393.234,534)
* Créances	397.680,000	(573.246,400)	(1.427.801,400)
* Autres actifs	(495.694,315)	469.237,964	349.642,110
* Fournisseurs et autres dettes	588.580,505	210.319,479	985.421,235
- Plus ou moins values de cession	(13.500,000)	(11.560,000)	(35.131,000)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>134.686,429</b>	<b>(943.929,269)</b>	<b>(1792.913,384)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
- Décaissements provenant de l'acquisition	(92.291,698)	(1.355,946)	(97.258,196)
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	13.500,000	11.560,000	35.131,000
- Décaissements provenant de l'acquisition	(2.047.500,325)	(26.000,000)	(2.326.938,500)
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	211.706,875	16.870,000	1.366.892,760
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>(1.914.585,148)</b>	<b>1.074,054</b>	<b>(1.022.172,936)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
- Dividendes et autres distributions	(1.189.960,500)		(1.121.189,500)
- Encaissements provenant des emprunts	4.784.317,732	6.249.334,138	14.411.433,858
- Remboursement d'emprunts	(2.580.075,000)	(3.252.898,911)	(8.073.791,726)
- Fonds social	(12.411,209)	(7.954,048)	(27.988,293)
- Autres compléments d'apports			10.523,874
- Avoirs des actionnaires		4.708,920	
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>1.001.871,023</b>	<b>2.993.190,099</b>	<b>5.198.988,213</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(778.027,696)</b>	<b>2.050.334,884</b>	<b>2.383.901,893</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	843.695,896	(1.540.205,997)	(1.540.205,997)
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	65.668,200	510.128,887	843.695,896

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

**I - PRESENTATION DE LA SIMPAR :**

Créée en 1973 sous l'égide de la Banque Nationale Agricole, La Société Immobilière et de Participations (SIMPAR) est une Société anonyme au capital de Quatre million de Dinars (4.000.000 Dinars) reparti en 800.000 actions de 5 DT chacune admises à la cote permanente de la Bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le siège Social de la SIMPAR est sis à Tunis, 14 Rue Masmouda - Mutuelleville- Elle est dirigée par un Conseil d'administration.

Son activité principale est la promotion immobilière en sa qualité de promoteur immobilier agréée par le ministère de l'équipement de et son activité accessoire est la prise de participations.

La SIMPAR est soumise au régime fiscal de droit commun.

**II- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

**III - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**

Les principes et méthodes comptables de base les plus pertinents, adoptés pour l'établissement des états financiers peuvent être résumés comme suit :

III. 1 : ***Immobilisations :***

III.1.a : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût de revient T.T.C après déduction de la quote-part de T.V.A déductible conformément à la note commune n°19 de l'année 2000 et sont amorties sur trois ans.

III.1.b : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles de la SIMPAR sont enregistrées :

- à leur coût de revient T.T.C. pour celles acquises avant l'entrée en vigueur de la note commune n° 19/2000 (Mars 2000).
- à leur coût de revient T.T.C. après déduction de la quote-part de TVA déductible conformément à la note commune n°19 de l'année 2000 et sont amorties linéairement selon les taux suivants tels que fixés par le décret 2008-492 du 25 Février 2008.

Désignations	Taux
- Bâtiments Administratifs .....	5%
- Bâtiments de rapport .....	2%
- Matériel de transport .....	20%
- Inst.Générales, Ag.et Aménag.des Constructions.....	10%
- Inst.générales, Ag. et Aménag.divers .....	10%
- Equipements de bureau.....	10%
- Equipement informatique .....	15%

Il est à noter que conformément à l'arrêté précité, les immobilisations dont la valeur d'acquisition est inférieure ou égale à 200 Dinars sont comptabilisées parmi les charges de l'exercice.

III. 2 : ***Titres de participation :***

Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

A la fin de chaque exercice, ces titres sont évalués.

Une provision pour dépréciation des titres de participation est constatée en fin d'exercice lorsque la valeur mathématique ou le cours moyen boursier du mois de Décembre (pour les titres cotés en bourse) se situe en deçà de leur valeur historique.

Les plus-values constatées ne sont pas comptabilisées.

III. 3 : ***Stocks :***

Les stocks sont valorisés en employant les méthodes suivantes :

a - Terrains à bâtir ou à lotir :

Les acquisitions des terrains à bâtir ou à lotir sont comptabilisées à leur prix d'acquisition augmentés des frais et des charges financières éventuellement supportés par ces acquisitions.

b - Travaux en cours :

Les travaux en cours afférents aux projets de promotion immobilière sont évalués à leur coût de revient à la date d'arrêté du bilan y compris les charges financières spécifiques supportées pour le financement de ces éléments, courues à la date de clôture.

c - Travaux terminés :

Les travaux terminés sont comptabilisés au coût de revient tel que déterminé par la comptabilité analytique.

III. 4 : Provisions (pour réparation et maintenance) :

Une provision est constituée annuellement pour couvrir les risques de réparation et maintenance au titre des projets construits.

Elle est calculée sur la base du chiffre d'affaires réalisé, relatif à chacun des projets achevés.

Son taux qui varie de 0,5 à 1 % du chiffre d'affaires est fixé en fonction des spécificités de chaque projet.

III. 5 : Provisions pour congés payés :

Les droits aux congés payés acquis et non consommés à la date de clôture sont comptabilisés parmi les autres passifs courants "Personnel charges à payer".

III. 6 : Provisions pour départ à la retraite:

Conformément au règlement intérieur de la Société et aux différentes décisions du Conseil d'Administration en matière de rémunération du personnel, chaque employé percevra à l'occasion de son départ à la retraite une indemnité égale à six mensualités, calculée sur la base du salaire du dernier mois travaillé, toutes indemnités servies mensuellement comprises (3 mensualités brutes et 3 mensualités brutes pour nettes).

En application des principes comptables généralement admis, le coût de cette indemnité doit être comptabilisé en charge pendant la période d'activité du salarié.

A partir de 2010, la SIMPAR comptabilise une provision pour faire face aux engagements correspondant à la valeur actuelle des droits acquis par les salariés relatifs à cette indemnité.

Cette provision résulte d'un calcul effectuée selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées (prévue par la norme comptable internationale IAS 19, Avantages du personnel, n'ayant pas d'équivalente en Tunisie) qui prend en considération notamment le risque de mortalité, l'évolution prévisionnelle des salaires, la rotation des effectifs et un taux d'actualisation financière.

III. 7 : Revenus :

Le chiffre d'affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés et ayant donné lieu à la liquidation intégrale du prix en faveur de la SIMPAR et des cessions financées en partie par des crédits accordés par les organismes de financement habilités et dont l'accord de principe concernant la prise en charge partielle du financement par les organismes précités est formellement notifié.

Quant aux autres revenus, ils englobent les produits des participations ainsi que les loyers des immeubles de rapports et autres produits d'exploitation tels que les cotisations syndic et autres.

**IV - INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS FINANCIERS :**

**1. Notes sur le bilan :**

**1. 1. : Notes sur les Actifs :**

**1. 1. 1. Immobilisations *incorporelles* :**

Le solde de ce compte s'élève à **1.213,137** Dinars après déduction des amortissements pour **21.196,473** Dinars.

**1. 1. 2. Immobilisations *corporelles* :**

Le solde de ce compte s'élève à **1.650.633,269** Dinars et se détaille comme suit :

Désignations	30 JUIN 2012			2011		
	Montants Bruts	Amortissements	Montants Nets	Montants Bruts	Amortissements	Montants Nets
-Terrains	458.874,902	-	458.874,902	458.874,902	-	458.874,902
-Bâtiments	365.936,630	213.364,028	152.572,602	365.936,630	204.215,612	161.721,018
Administratifs	1.047.981,631	283.392,495	764.589,136	1.047.981,631	272.912,679	775.068,952
-Bâtiments de rapport	350.158,286	106.859,841	243.298,445	285.178,286	107.426,097	177.752,189
-Matériel de transport						
-Installations générales, Agenc&Amén. des constructions	355.462,172	355.462,172	-	355.462,172	355.462,172	-
-Installations générales, Agenc.& Aménag. divers	82.429,718	75.813,896	6.615,822	82.435,769	74.952,586	7.483,183
	51.991,024	39.555,642	12.435,382	51.568,302	38.370,087	13.198,215
	33.563,901	21.316,921	12.246,980	33.568,874	19.454,677	14.114,197
-Equipement de bureau						
-Equipement informatique						
<b>TOTAUX</b>	<b>2.746.398,264</b>	<b>1.095.764,995</b>	<b>1.650.633,269</b>	<b>2.681.006,566</b>	<b>1.072.793,910</b>	<b>1.608.212,656</b>

La variation positive de ce poste par rapport à l'exercice 2011 pour **42.420,613** Dinars est justifiée par les éléments suivants :

Désignations	30 Juin 2012
- Régularisation TVA déductible	(17,492)
- Acquisition d'immobilisations	429,190
- Dotations aux amortissements 2012	(49.871,085)
- Acquisition Matériel de transport	91.880,000
- Cession Matériel de transport	(26.900,000)
- Annulations amortis. Matériel de transport	26.900,000
<b>Variation nette</b>	<b>42.420,613</b>

#### 1. 1. 3. Immobilisations Financières :

##### 1.1.3. A/ Titres de participations :

Le solde de ce compte s'élève à **10.513.698,573** Dinars après réduction d'une provision pour dépréciation des titres de participations pour **617.215,575** Dinars.

L'écart positif de **1.654.143,379** Dinars entre les soldes au 30 JUIN 2012 et au 31 DECEMBRE 2011 est justifié par :

Désignations	30 Juin 2012	2011
- Dotations aux provisions titres de participations	(163.177,637)	(52.313,043)
- Reprises sur provisions	9.642,566	244,000
- Vente Actions	(195.821,875)	(1.315.942,760)
- Acquisition Actions	2.003.500,000	2.300.938,500
- Acquisition DS	0,325	-
<b>Ecart net</b>	<b>1.654.143,379</b>	<b>932.926,697</b>

##### 1.1.3. B/ Autres immobilisations financières :

Cette rubrique englobe les postes suivants :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Prêts au personnel	140.505,000	98.905,000
-Dépôts et cautionnements versés	550,000	550,000
<b>TOTAL</b>	<b>141.055,000</b>	<b>99.455,000</b>

L'écart positif de **41.600,000** Dinars entre les soldes arrêtés au 30 JUIN 2012 et le 31 DECEMBRE 2011 est justifié par :

Désignations	30 Juin 2012	2011
- Remboursement des prêts au 30 Juin 2012	(15.885,000)	(50.950,000)
- Ajustements prêts et autres créances au personnel	13.485,000	5.780,000
- Prêts accordés au personnel au 30 Juin 2012	44.000,000	26.000,000
<b>Ecart net</b>	<b>41.600,000</b>	<b>(19.170,000)</b>

#### 1. 1. 4. : Actifs courants :

##### 1.1.4. A/ Stocks :

Les stocks détenus par la SIMPAR à la date d'arrêt des états financiers sont détaillés comme suit :

Désignations	30 Juin 2012			2011		
	Montants bruts	Provisions	Montants nets	Montants bruts	Provisions	Montants nets
-Terrains à bâtir	10.513.489,989	102.561,950	10.410.928,039	9.799.256,913	105.769,314	9.693.487,599
-Travaux en cours	31.096.516,411	-	31.096.516,411	25.303.146,784	-	25.303.146,784
-Travaux terminés	7.887.221,891	681.834,876	7.205.387,015	11.368.614,311	681.834,876	10.686.779,435
<b>TOTAL</b>	<b>49.497.228,291</b>	<b>784.396,826</b>	<b>48.712.831,465</b>	<b>46.471.018,008</b>	<b>787.604,190</b>	<b>45.683.413,818</b>

## 1.1.4. B/ Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique englobe les comptes suivants :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Clients acquéreurs immeubles construits	1.680.487,500	1.960.502,500
-Clients effets à recevoir	415.523,322	533.188,322
-Provisions pour dépréciation compte clients	(127.302,322)	(127.302,322)
<b>TOTAL</b>	<b>1.968.708,500</b>	<b>2.366.388,500</b>

## 1.1.4. C/ Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Entrepreneurs Avances et acomptes versés sur commandes	593.080,401	349.948,160
-Fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes	1.726,000	325,000
-Architectes avances et acomptes versés sur commandes	5.000,000	-
-Bureaux d'études avances et acomptes versés sur commandes	1.282,884	1.282,884
-Personnel avances et acomptes	32.862,666	32.445,081
-Retenue à la source	1.073,851	6.999,127
-Acomptes provisionnels	246.079,349	598.513,051
-Autres comptes débiteurs	430.841,967	390.993,358
-TVA à reporter	85.789,758	44.329,114
-Charges constatées d'avance	3.204,475	* 12.627,361
-Prêts et autres créances financières courants	19.075,000	32.560,000
-Produits à recevoir	32.216,100	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.452.232,451</b>	<b>1.470.023,136</b>

\*Les charges constatées d'avance représentant les intérêts non courus ont subi une modification de présentation à partir du 1 Janvier 2012.

## 1.1.4. D/ Placements et autres actifs financiers :

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Actions	-	-
-Fonds gérés	2.883.498,000	2.383.498,000
-Provisions pour dépréciation des titres de placement	(3.470,000)	(3.470,000)
<b>TOTAL</b>	<b>2.880.028,000</b>	<b>2.380.028,000</b>

## 1.1.4. E/ Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Chèques à l'encaissement	-	7.739,856
-Effets à l'encaissement	10.630,000	-
-BNA N.Hilton	163.372,982	325.674,184
-BNA Nabeul	34.857,000	27.091,180
-B.H. Kheireddine Pacha	659.488,349	522.746,939
-BNA Sousse	-	12,611
-BNA N.Hilton Soukra	145.805,818	152.619,943
-Caisse	300,000	300,000
<b>TOTAL</b>	<b>1.014.454,149</b>	<b>1.036.184,713</b>

Les comptes courants bancaires ont fait l'objet d'un rapprochement mensuel.

Un inventaire physique de la caisse a été établi.

**1. 2. : Notes sur les capitaux propres et passifs :**

**1. 2. 1. : Capitaux propres :**

**1.2.1 A/ Réserves :**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Réserve légale	400.000,000	400.000,000
-Réserves extraordinaires	13.703.324,000	10.463.324,000
-Réserves pour fonds social	631.012,811	543.424,020
<b>TOTAL</b>	<b>14.734.336,811</b>	<b>11.406.748,020</b>

La variation positive de cette rubrique par rapport à son solde au 31/12/2011 pour **3.327.588,791** Dinars s'explique par:

Désignations	30 Juin 2012	2011
- Affectation aux réserves extraordinaires	3.240.000,000	1.740.000,000
- Augmentation du capital pour incorporation des réserves extraordinaires	-	-
- Variation du fonds social	87.588,791	72.011,707
- Affectation à la réserve légale	-	50.000,000
<b>Ecart net</b>	<b>3.327.588,791</b>	<b>1.862.011,707</b>

**1.2.1. B/ Autres capitaux propres :**

Le solde de cette rubrique ainsi que la variation qu'elle a enregistrée sont détaillés comme suit :

Désignations	Montants au		Ecart
	30 Juin 2012	31 Décembre 2011	
-Primes d'émission	3.000.000,000	3.000.000,000	-
-Réserves pour réinvestissements exonérés	1.980.000,000	2.220.000,000	(240.000,000)
-Autres compléments d'apports	41.070,547	41.070,547	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.021.070,547</b>	<b>5.261.070,547</b>	<b>(240.000,000)</b>

**1. 2. 2. : Passifs :**

**1.2.2. A/ Emprunts :**

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Emprunts non assortis de sûretés sur principal	-	-
-Emprunts non assortis de sûretés sur intérêts	-	-
-Emprunts assortis de sûretés sur principal	19.311.516,000	15.617.494,000
-Emprunts assortis de sûretés sur intérêts	-	*
-Cautionnements reçus	24.982,700	26.677,700
-Dépôts reçus pour lotissement	331.768,760	320.826,706
-Dépôts reçus pour enregistrement	465.727,485	445.842,947
-Dépôts reçus pour rédaction d'actes	10.623,280	10.170,000
-Dépôts reçu pour syndic	38.454,962	35.417,102
<b>TOTAL</b>	<b>20.183.073,187</b>	<b>16.456.428,455</b>

\*Les charges constatées d'avance représentant les intérêts non courus ont subi une modification de présentation à partir du 1 Janvier 2012.

**1.2.2. B/ Provisions :**

Le montant des provisions pour retraites au 30 Juin 2012 s'élève à 214.049,718 Dinars et des provisions pour réparation et maintenance pour 707.194,976 Dinars contre 679.479,361 Dinars au 31 Décembre 2011. Cette variation s'explique comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Dotations de l'exercice	51.074,293	84.544,413
-Charges couvertes par des provisions	(295,000)	- (14.659,373)
-Annulation provisions pour réparations et maintenances	(23.063,678)	
<b>Ecart</b>	<b>27.715,615</b>	<b>+ 69.885,040</b>

## 1.2.2. C/ Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique est détaillée comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Entrepreneurs	1.807.721,658	1.520.355,046
-Fournisseurs	161.112,616	384.067,229
-Architectes	38.199,407	62.535,382
-Bureaux d'études	29.506,763	64.984,450
-Entrepreneurs retenue de garantie	1.973.813,480	2.101.037,214
-Fournisseurs factures non parvenues	232.133,431	418.825,193
-Fournisseurs effets à payer	-	58.358,386
<b>TOTAL</b>	<b>4.242.487,355</b>	<b>4.610.162,900</b>

## 1.2.2 D/ Autres passifs courants:

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Clients avances et acomptes reçus sur commandes	3.289.676,813	1.875.271,813
-Personnel charges à payer	442.240,721	427.845,544
-Etat impôts et taxes retenues à la source	21.804,165	30.824,871
-Impôts sur les revenus retenus à la source	11.685,271	28.635,045
-U.G.T.T	15,080	-
-Associés comptes courants	-	-
-Etat charges à payer	17.330,754	23.954,880
-Associés dividendes à payer	26.167,500	16.173,000
-Groupe	174.754,353	435.189,030
-CNSS	65.733,662	65.988,229
-Régime complémentaire CNSS	10.272,955	8.989,741
-Assurance groupe	6.487,540	5.813,641
-Prêts CNSS	1.439,784	-
-Organismes sociaux charges à payer	110.711,264	95.609,855
-Autres comptes créditeurs	151.973,871	90.121,038
-Etat impôts sur les bénéfices	672.343,800	820.264,500
-Produits constatés d'avance	16.182,500	9.730,000
-Emprunts à moins d'un an non assortis de sûretés sur principal	-	18.000,000
-Emprunts à moins d'un an non assortis de sûretés sur intérêts	-	-
-Emprunts à moins d'un an assortis de sûretés sur principal	-	* -
-Emprunts à moins d'un an assortis de sûretés sur intérêts	-	-
-Associés opérations faites en commun	6.628.484,000	8.132.886,000
-Personnel rémunérations dues	-	* -
	(130.314,829)	(8.691,391)
	3.510,142	
<b>TOTAL</b>	<b>11.520.499,346</b>	<b>12.076.605,796</b>

\* Les charges constatées d'avance représentant les intérêts non courus ont subi une modification de présentation à partir du 1 Janvier 2012.

## 1.2.2. E/ Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de ce compte représente le solde créditeur BNA Avenue de Paris au 30 Juin 2012 pour 948.785,949 Dinars.

Ce compte bancaire a fait l'objet d'un rapprochement mensuel.

**2 - Notes sur l'Etat de Résultat :****2.1. Produits d'Exploitation :**

## 2.1. A/ Revenus :

Le chiffre d'affaires réalisé par la SIMPAR au 30 Juin 2012 s'élève à **10.246.418,725** Dinars et provient en totalité de la vente de logements et commerces des projets achevés.

## 2.1. B/ Produits des participations :

Les produits des participations au 30 Juin 2012 s'élèvent à **825.070,851** Dinars.

## 2.1. C/ Autres produits d'exploitation :

Ces produits sont détaillés comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Loyers magasins et bureaux	33.045,752	41.903,742
-Cotisations syndics	25.002,500	36.650,000
-Vente dossiers appel d'offres	2.830,000	8.280,000
-Frais de dossiers	2.180,200	6.399,700
<b>Total</b>	<b>63.058,452</b>	<b>93.233,442</b>

**2.2. Charges d'Exploitation :**

## 2.2. A/ Variations des stocks, des produits finis et des encours :

Ce poste est ventilé comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Variations des stocks de terrains	(714.233,076)	(409.267,052)
-Variations des stocks travaux en cours	(5.793.369,627)	(7.449.508,482)
-Variations des stocks travaux terminés	3.481.392,420	1.465.541,000
<b>Variation nette</b>	<b>(3.026.210,283)</b>	<b>(6.393.234,534)</b>

## 2.2. B/ Achats stockés terrains :

Les achats terrains au cours du premier semestre 2012 s'élèvent à **1.499.340,650** Dinars représentant le prix d'un lot de terrain AFH à El Mourouj 5.

## 2.2. C/ Achats d'études et de prestations de services :

Ce compte dont le solde s'élève au 30 Juin 2012 à **128.665,698** Dinars englobe l'ensemble des prestations fournies par les tiers en matière d'études techniques, architecturales et pilotage des projets de promotion immobilière.

## 2.2. D/ Achats de matériel, équipements et travaux :

Ce compte dont le solde au 30 Juin 2012 s'élève à **7.981.615,974** Dinars englobe l'ensemble des travaux et achats directs engagés au cours de l'exercice pour la réalisation des projets de promotion immobilière.

## 2.2. E/ Charges de personnel :

Ce compte est détaillé comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Appointements et compléments d'appointements	535.390,294	923.649,054
-Charges sociales légales	164.274,324	245.474,249
<b>TOTAL</b>	<b>699.664,618</b>	<b>1.169.123,303</b>

## 2.2. F/ Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations du premier semestre 2012 sont détaillées comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Dotations aux amortissements des immobilisations	50.394,986	85.561,793
-Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	163.177,637	52.313,043
-Dotations aux provisions pour réparation et maintenance	51.074,293	91.122,691
-Reprises sur provisions pour dépréciation des éléments financiers	(9.642,566)	(1.472,000)
<b>TOTAL</b>	<b>255.004,350</b>	<b>227.525,527</b>

## 2.2. G/ Autres charges d'exploitation :

Ces charges dont le montant s'élève à **359.267,961** Dinars au 30 Juin 2012 sont détaillées comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Achats non stockés de matières et fournitures	40.914,118	97.802,544
-Services extérieurs	35.746,743	48.042,117
-Entretiens et réparations des immeubles construits	295,000	14.659,373
-Autres services extérieurs	153.188,457	296.358,989
- Charges divers ordinaires	12.500,005	10.000,722
-Jetons de présence	68.750,000	55.000,000
-Impôts, taxes et versements assimilés	39.256,438	62.397,549
-Droits d'enregistrement et de timbres achats stockés	8.912,200	66.970,660
-Reprises sur provisions pour risques et charges	(295,000)	(14.659,373)
<b>TOTAL</b>	<b>359.267,961</b>	<b>636.572,581</b>

## 2.3. Résultat d'Exploitation :

## 2.3. A/ Charges financières nettes :

Ces charges sont détaillées comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
- Charges financières	5.699,809	52.237,406
- Charges financières des projets	787.731,256	1.450.754,229
- Produits financiers (autres que les produits de placements)	(4.055,161)	(951,256)
<b>TOTAL</b>	<b>789.375,904</b>	<b>1.502.040,379</b>

## 2.3. B/ Autres gains ordinaires :

Ce compte est détaillé comme suit :

Désignations	Montant
- Produits nets sur cessions immobilisations	13.500,000
- Autres produits divers	350.908,700
- Produits divers ordinaire	105,000
- Plus value sur cessions actions TUNIS RE	178.638,450
-Reprises sur provisions (annulations provisions pour maintenance)	23.063,678
-Reprises sur provisions terrains à bâtir	3.207,364
<b>TOTAL</b>	<b>569.423,192</b>

## 3 - Notes sur l'état des flux de trésorerie :

## 3.1 - Ajustements pour amortissements et provisions :

Ces ajustements pour 228.438,308 DT Dinars sont détaillés comme suit :

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Provisions pour dépréciations des éléments financiers	163.177,637	52.313,043
-Provisions pour réparations et maintenance	51.074,293	91.122,691
-Dotations aux amortissements de l'exercice 2012	50.394,986	85.561,793
	264.646,916	228.997,527
- Reprises sur provisions des éléments financiers	(9.642,566)	
- Reprises sur provisions pour risques et charges	(295,000)	
-Reprises sur provisions (annulations provisions pour maintenance)	(23.063,678)	(1.472,000)
-Reprises sur provisions terrains à bâtir	(3.207,364)	(14.659,373)
<b>TOTAL</b>	<b>228.438,308</b>	<b>212.866,154</b>

### 3.2 - Variation des autres actifs :

La rubrique "autres actifs" affiche une variation positive de 495.694,315 Dinars. Cette variation provient de:

	30 Juin 2012	2011	Variations
-Autres actifs courants :	1.452.232,451	1.470.023,136	(17.790,685)
- Placements et autres actifs financiers	2.880.028,000	2.380.028,000	500.000,000
*Ajustements prêts et autres créances financières courantes	19.075,000	32.560,000	13.485,000
<b>Variation des autres actifs</b>			<b>495.694,315</b>

### 3.3 - Variation Fournisseurs et autres dettes :

La rubrique "Fournisseurs et autres dettes" affiche une variation positive de **588.580,505** Dinars. Cette variation provient de :

Désignations	30 Juin 2012	2011	Variations
- Fournisseurs et comptes rattachés	4.242.487,355	4.610.162,900	(367.675,545)
- Autres passifs courants	11.520.499,346	12.076.605,796	(556.106,450)
- Ajustements emprunts à moins d'un an	6.628.484,000	8.150.886,000	1.522.402,000
- Ajustements paiement dividendes 2011 (1.200.000,000 – 1.189.960,500)			(10.039,500)
			<b>588.580,505</b>

### 3.4 - Plus ou moins-values de cession :

Désignations	30 Juin 2012	2011
- Encaissements sur cessions immobilisations	13.500,000	35.131,000
- Cessions immobilisations corporelles	(26.900,000)	(85.642,792)
- Annulations amortissements	26.900,000	85.642,792
	<b>13.500,000</b>	<b>35.131,000</b>

### 3.5 - Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations :

Désignations	30 Juin 2012	2011
- Acquisition immobilisations incorporelles	-	-
- Acquisition immobilisations	92.309,190	+ 97.246,143
- Régularisation TVA	(17,492)	12,053
	<b>92.291,698</b>	<b>+ 97.258,196</b>

### 3.6 - Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières :

Désignations	30 Juin 2012	2011
- Prêts accordés au personnel	44.000,000	26.000,000
- Acquisitions actions	2.003.500,325	2.300.938,500
	<b>2.047.500,325</b>	<b>2.326.938,500</b>

### 3.7 - Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières :

Désignations	30 Juin 2012	2011
- Remboursement des prêts au personnel	15.885,000	50.950,000
- Liquidations IFRIKIA	-	-
- Ventes actions	195.821,875	1.315.942,760
	<b>211.706,875</b>	<b>1.366.892,760</b>

**3.8 - Encaissements provenant des emprunts :**

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Emprunts: Principal	4.750.000,000	12.700.000,000
-Prise en charge intérêts	-	1.701.514,442
-Dépôts reçus pour lotissement	10.942,054	8.989,416
-Dépôts reçus pour enregistrement	19.884,538	-
- Dépôts reçus pour syndics	3.037,860	-
-Dépôts reçus pour rédaction d'actes	453,280	930,000
	<b>4.784.317,732</b>	<b>14.411.433,858</b>

**3.9 - Remboursement d'emprunts :**

Désignations	30 Juin 2012	2011
-Emprunts: Règlement principal divers crédits	2.578.380,000	6.500.040,000
Règlement intérêts	-	1.556.153,340
-Cautionnements reçus	1.695,000	-
-Dépôts reçus pour enregistrement		14.679,639
-Dépôts reçus pour syndics		2.918,747
-Dépôts reçus pour lotissement		-
	<b>2.580.075,000</b>	<b>8.073.791,726</b>

**3.10 - Fonds social :**

- 2011	(543.424,020)
- 2012	631.012,811
	<u>87.588,791</u>
Réajustements répartition de bénéfice	(100.000,000)
	<u><b>(12.411,209)</b></u>

**SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30 JUIN 2012 (en dinars)**

Produits	30/06/12	31/12/11	charges	30/06/12	31/12/11	Solde intermédiaires	30/06/12	31/12/11
						(produits - charges)		
Produits d'exploitation	11 134 548,028	17 965 218,995	Variation des stocks	-3 026 210,283	-6 393 234,534	Production de l'exercice	14 160 758,311	24 358 453,529
Production de l'exercice	14 160 758,311	24 358 453,529	Achat de terrains a construire	1 499 340,650	860 851,550			
			Achat d'études et de prestations de services	128 665,698	648 072,647			
			Achats matériels , équipements et travaux	7 981 615,974	15 518 202,944			
Total	14 160 758,311	24 358 453,529	Total	9 609 622,322	17 027 127,141	Marge sur cout matière	4 551 135,989	7 331 326,388
Marge sur cout matière			Autres charges externes	320 011,523	574 175,032			
Total	4 551 135,989	7 331 326,388	Total	320 011,523	574 175,032	Valeur ajoutée Brute	4 231 124,466	6 757 151,356
Valeur ajoutée brute	4 231 124,466	6 757 151,356	Impôt, taxes et versements assimilés	39 256,438	62 397,549			
			Charges de personnel	699 664,618	1 169 123,303			
Total	4 231 124,466	6 757 151,356	Total	738 921,056	1 231 520,852	Excédent brut d'exploitation	3 492 203,410	5 525 630,504
Excédent brut d'exploitation	3 492 203,410	5 525 630,504	Autres pertes ordinaires		-			
Autres gains ordinaires	569 423,192	1 474 862,684	Charges financières	789 375,904	1 502 040,379			
Produits de placement	110 489,666	64 661,269	Dotations aux amortissements	50 394,986	85 561,793			
Produits des participations*			Dotations aux provisions	204 609,364	141 963,734			
			Impôts sur les bénéfices	672 343,800	820 264,500			
Total	4 172 116,268	7 065 154,457	Total	1 716 724,054	2 549 830,406	Résultat des activités ordinaires après impôts	2 455 392,214	4 515 324,051
Résultat des activités ordinaires après impôts	2 455 392,214	4 515 324,051	Effets des modifications comptables		207 471,440	résultats après modifications comptables	2 455 392,214	4 307 852,611

\* Ces produits font parties des produits d'exploitation conformément au paragraphe 19 de la NC 3 relative aux revenus

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2012**

Messieurs les Actionnaires de la Société Immobilière et de Participations « SIMPAR »

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94 -117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Immobilière et de Participations « SIMPAR SA » pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2012.

**Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la « **SIMPAR SA** », comprenant le bilan au 30 Juin 2012, l'état des résultat, ainsi que l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et 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 au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué cet examen selon la Norme Internationale relative à « l'examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables de la société ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédures d'examen aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Par ailleurs, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences qu'implique une mission de certification.

**Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la « **SIMPAR** » arrêtés au 30 Juin 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Paragraphe d'observation**

Sans remettre en cause notre avis susmentionné, nous attirons votre attention que le pourcentage de détention de la BNA dans le capital de la « **SIMPAR** » est de 30,3%. Cette dernière détient à son tour 0,3% du capital de la BNA.

Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 de la loi n°2000-117 complétant le Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 14 Août 2012

Les Commissaires Aux Comptes

**Moncef BOUSSANOUGA-ZAMMOURI**  
Managing Partner

**Raouf MENJOUR**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**GSAudit&Advisory**

**FINACORP OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

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

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 21 Avril 2011 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au 30 Juin 2012 qui font apparaître un actif net de 7.016.423 D pour un capital social de 6.870.200 D et une valeur liquidative égale à 102<sup>d</sup>,128 par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 30 Juin 2012 sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au 30 Juin 2012.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
***Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI***

**MANAGING PARTNER**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

*FINACorp Obligataire SICAV***BILAN**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Au 30/06/2012</b>	<b>Au 30/06/2011</b>	<b>Au 31/12/2011</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>5 048 180</b>	<b>5 495 855</b>	<b>5 332 629</b>
a- Actions et valeurs assimilées		312 602	333 560	307 674
b- Obligations et valeurs assimilées		3 385 080	3 812 094	3 647 451
c- Emprunts d'état		1 350 498	1 350 201	1 377 504
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>1 987 299</b>	<b>1 394 686</b>	<b>1 412 328</b>
a- Placements monétaires		1 499 577	999 299	1 000 227
b- Disponibilités		487 722	395 387	412 102
<b>Créances d'exploitations</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>7 035 479</b>	<b>6 890 541</b>	<b>6 744 957</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
		<b>19 056</b>	<b>18 877</b>	<b>24 988</b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	15 994	15 603	19 405
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	3 062	3 274	5 583
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>7 016 423</b>	<b>6 871 664</b>	<b>6 719 969</b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>6 894 554</b>	<b>6 748 951</b>	<b>6 498 601</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>121 869</b>	<b>122 714</b>	<b>221 368</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		65	33	32
b- Résultat distribuable de la période		110 287	114 095	214 419
c- Régul.Résultat distribuable de la période		11 517	8 585	6 918
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>7 035 479</b>	<b>6 890 541</b>	<b>6 744 957</b>

FINACorp Obligataire SICAV

## ETAT DE RESULTAT

LIBELLE	NOTE	Période du 01.04.12 au 30.06.12	Période du 01.01.12 au 30.06.12	Période du 01.04.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 30.06.11	Période du 01.01.11 au 31.12.11
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>66 160</b>	<b>120 868</b>	<b>62 220</b>	<b>121 539</b>	<b>231 757</b>
a- Dividendes		13 029	13 029	4 000	4 000	4 000
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		39 628	80 834	44 717	90 682	173 597
c- Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés		13 503	27 006	13 503	26 857	54 160
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>8 344</b>	<b>17 170</b>	<b>6 867</b>	<b>20 404</b>	<b>38 662</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>74 505</b>	<b>138 039</b>	<b>69 087</b>	<b>141 943</b>	<b>270 419</b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-10 853	-21 984	-11 190	-22 086	-44 382
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>63 652</b>	<b>116 054</b>	<b>57 897</b>	<b>119 857</b>	<b>226 037</b>
Autres produits	<b>PR 3</b>	0	0	17	19	36
Autres charges	<b>CH 2</b>	-2 852	-5 767	-2 848	-5 780	-11 654
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>60 801</b>	<b>110 287</b>	<b>55 066</b>	<b>114 095</b>	<b>214 419</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		11 433	11 517	9 119	8 585	6 918
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>72 234</b>	<b>121 804</b>	<b>64 185</b>	<b>122 681</b>	<b>221 337</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-11 433</b>	<b>-11 517</b>	<b>-9 119</b>	<b>-8 585</b>	<b>-6 918</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-10 498	-8 020	-4 419	-4 353	1 544
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	0	1 651	2 362	1 031
Frais de négociation		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>50 302</b>	<b>102 267</b>	<b>52 298</b>	<b>112 104</b>	<b>216 994</b>

FINACorp Obligataire SICAV

## VARIATION DE L'ACTIF NET

<b>LIBELLE</b>	<b>Période du 01.04.12 au 30.06.12</b>	<b>Période du 01.01.12 au 30.06.12</b>	<b>Période du 01.04.11 au 30.06.11</b>	<b>Période du 01.01.11 au 30.06.11</b>	<b>Période du 01.01.11 au 31.12.11</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>50 302</b>	<b>102 267</b>	<b>52 298</b>	<b>112 104</b>	<b>216 994</b>
a- Résultat d'exploitation	60 801	110 287	55 066	114 095	214 419
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-10 498	-8 020	-4 419	-4 353	1 544
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0	0	1 651	2 362	1 031
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b>-210 193</b>	<b>-210 193</b>	<b>-193 418</b>	<b>-193 418</b>	<b>-193 418</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>553 573</b>	<b>404 380</b>	<b>158 438</b>	<b>-252 386</b>	<b>-508 971</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>5 834 725</b>	<b>9 710 984</b>	<b>4 862 980</b>	<b>8 170 912</b>	<b>19 411 833</b>
- Capital	5 603 000	9 320 200	4 706 200	7 869 400	18 778 200
- Régularisation des sommes non distribuables	27 159	46 002	20 049	34 653	83 196
- Régularisation des sommes distribuables	204 566	344 782	136 731	266 859	550 437
<b>b- Rachats</b>	<b>5 281 152</b>	<b>9 306 604</b>	<b>4 704 542</b>	<b>8 423 298</b>	<b>19 920 805</b>
- Capital	5 056 300	8 917 200	4 514 100	8 071 500	19 234 200
- Régularisation des sommes non distribuables	25 527	45 028	19 770	36 184	85 742
- Régularisation des sommes distribuables	199 325	344 376	170 673	315 614	600 862
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>393 682</b>	<b>296 454</b>	<b>17 318</b>	<b>-333 700</b>	<b>-485 395</b>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u></b>	<b>393 682</b>	<b>296 454</b>	<b>17 318</b>	<b>-333 700</b>	<b>-485 395</b>
a- Début de période	6 622 741	6 719 969	6 854 346	7 205 364	7 205 364
b- Fin de période	7 016 423	7 016 423	6 871 664	6 871 664	6 719 969
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>	<b>5 467</b>	<b>4 030</b>	<b>1 921</b>	<b>-2 021</b>	<b>-4 560</b>
a- Début de période	63 235	64 672	65 290	69 232	69 232
b- Fin de période	68 702	68 702	67 211	67 211	64 672
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,128</b>	<b>102,128</b>	<b>102,240</b>	<b>102,240</b>	<b>103,908</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,141%</b>	<b>3,178%</b>	<b>3,358%</b>	<b>3,463%</b>	<b>3,320%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

*Arrêtées au 30/06/2012*

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

### **NOTE 1: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

### **NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2012, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. 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 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.

à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **3- 3 Evaluation des obligations et placements monétaires**

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

#### **3- 4 Cession des placements**

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

#### **3- 5 Unité monétaire**

A signaler que les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

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

**AC1 : Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à **5 048 180 DT** et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de
	de Titres			L'Actif
				Net
<b>BTA</b>	<b>1 280</b>	<b>1 333 582</b>	<b>1 350 498</b>	<b>19.25</b>
BTA 5.25% MARS2016	1 080	1 122 782	1 136 950	16.20
BTA 5.5% MARS2019	200	210 800	213 548	3.04
<b>Obligations et Valeurs Assimilées</b>	<b>50 450</b>	<b>3 305 139</b>	<b>3 385 080</b>	<b>48.25</b>
AB 2008	3 000	240 000	241 510	3.44
AB 2009 SUB	1 150	99 659	102 924	1.47
AIL 2012-1	500	50 000	50 309	0.72
ALEAS 2009 SUB	3 000	300 000	305 698	4.36
ATL 2008/1	3 000	60 000	60 274	0.86
ATL 2009/2	1 000	100 000	103 213	1.47
ATL 2009/3	500	30 000	30 618	0.44
ATL 2010/1	2 500	200 000	207 505	2.96
ATL 2010/2	1 000	100 000	102 212	1.46
BTE 2010	3 500	332 500	344 745	4.91
CIL 2007/2	1 500	30 000	30 554	0.44
CIL 2009/3	2 000	120 000	122 121	1.74
CIL 2010/1	2 000	160 000	166 188	2.37
CIL 2010/2	1 000	80 000	82 265	1.17
HL 2008/1	3 000	60 000	60 454	0.86
HL 2009/1	1 600	96 000	99 970	1.42
HL 2010/1	1 600	96 000	96 144	1.37
STB 2010/1	3 000	259 980	263 000	3.75
TJL 2011	1 000	100 000	102 230	1.46
TLS 2008/1	3 000	60 000	60 009	0.86
TLS 2009 SUB	1 600	96 000	99 320	1.42
TLS 2010/2	2 000	160 000	164 267	2.34
UIB 2009/1	2 500	225 000	235 070	3.35
UIB 2011/2	1 000	100 000	101 973	1.45
UNIFACTOR 2008	3 500	70 000	71 087	1.01
UNIFACTOR 2010	1 000	80 000	81 423	1.16
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>3 130</b>	<b>317 428</b>	<b>312 602</b>	<b>4.46</b>
GO SICAV	3 130	317 428	312 602	4.46
<b>TOTAL</b>		<b>4 956 149</b>	<b>5 048 180</b>	<b>71.95</b>

**AC2 : Note sur les Placements monétaires et les disponibilités**

Les placements monétaires ont atteint au 30/06/2012 un niveau de 1 499 577 DT et sont détaillés comme suit :

Désignation du titre	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de L'Actif
			Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>997 726.850</b>	<b>998 479.313</b>	<b>14.23</b>
CDP20J-19-06-2012	499 135.207	499 653.633	7.12
CDP30J-26-06-2012	498 591.643	498 825.680	7.11
<b>Placements à terme</b>	<b>500 000.000</b>	<b>501 097.778</b>	<b>7.14</b>
PENSION A TERME 05.06.11 3.80%	500 000.000	501 097.778	7.14
<b>TOTAL</b>		<b>1499 577.091</b>	<b>21.37</b>

Les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011
<b>Avoir en banque</b>	401 278	332 140
<b>Sommes à l'encaissement</b>	101 866	60 000
<b>Sommes à régler</b>	-19 707	-18
<b>Intérêts sur DAV</b>	4 285	3 265
<b>TOTAL</b>	<b>487 722</b>	<b>395 387</b>

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 66 160 DT pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 contre 62 220 DT pour la même période une année auparavant. Ces revenus se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01-04-2012 Au 30-06-2012	Du 01-04-2011 Au 30-06-2011
<b>Dividendes des OPCVM</b>	13 029	4 000
<b>Revenus Des Obligations et Valeurs Assimilées</b>		
<i>Intérêts</i>	39 628	44 717
<b>Revenus Des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA)</b>		
<i>Intérêts</i>	13 503	13 503
<b>TOTAL</b>	<b>66 160</b>	<b>62 220</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Le revenu des placements monétaires ont atteint un total de 8 344 DT pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 contre 6 867 DT pour le deuxième trimestre de l'année précédente.

Ces revenus de détaillent comme suit :

LIBELLE	Du 01/04/2012	Du 01/04/2011
	AU 30/06/2012	AU 30/06/2011
Intérêts sur les placements monétaires	4 649	3 026
Intérêts sur compte de dépôt	3 695	3 841
<b>TOTAL</b>	<b>8 344</b>	<b>6 867</b>

**Note sur les autres actifs et passifs :**

Libellé	Solde au 30-06-2012	Solde au 30-06-2011
<b>PA1 : Opérateurs Créditeurs</b>		
Frais de gestionnaires	9 492	9 113
Frais de dépositaire	6 502	6 490
<b>Total</b>	<b>15 994</b>	<b>15 603</b>
<b>PA2 : Autres créditeurs Divers</b>		
Autres Opérateurs créditeurs	2 487	2 480
Autres Créditeurs (CMF)	575	499
R à S sur commission gestionnaire	0	295
<b>Total</b>	<b>3 062</b>	<b>3 274</b>

**Note sur les charges et autres produits de gestion :**

Libellé	30/06/2012	30/06/2011
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>		
Rémunération du gestionnaire	9 385	9 113
Rémunération du dépositaire	1 467	2 077
<b>Total</b>	<b>10 853</b>	<b>11 190</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>		
Rémunération du CAC	1 243	1 247
Redevance CMF	1 591	1 545
Charges diverses	17	57
<b>Total</b>	<b>2 852</b>	<b>2 848</b>
<b>PR3 : Autres Produits</b>		
Autres Produits	0	17

**CP1 : Note sur le capital**

<b>Capital au 31-12-2011</b>	
* Montant	6 467 200
* Nombre de Titres	64 672
* Nombre d'actionnaires	171
<b>Souscription réalisées</b>	
* Montant	9 320 200
* Nombre de titres émis	93 202
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant	8 917 200
* Nombre de titres rachetés	89 172
<b>Capital au 30-06-2012</b>	
* Montant	6 870 200
* Nombre de Titres	68 702
* Nombre d'actionnaires	177

**NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET**

Libellé	Mouvement sur le	Mouvement sur l'Actif
	capital	Net
<b>Capital Début de période au 31-12-2011</b>	<b>6 498 601</b>	<b>6 498 601</b>
<i>Souscription de la période</i>	9 320 200	9 320 200
<i>Rachat de la Période</i>	-8 917 200	-8 917 200
<b>Autres Mouvements</b>	<b>-7 047</b>	<b>114 822</b>
<i>Variation de plus ou moins value et frais de négociation</i>	-8 020	-8 020
<i>Régularisation Sommes ND de la période</i>	974	974
<i>Sommes distribuables</i>		121 869
<b>Capital Fin de période au 30-06-2012</b>	<b>6 894 554</b>	<b>7 016 423</b>

**5 - AUTRES INFORMATIONS****5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celui-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « FINACorp » au 30/06/2012 s'élèvent à 19.050 DT.

**5- 2 Rémunération du dépositaire**

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services la rémunération du dépositaire au 30/06/2012 s'élève à 2.934 DT. Tout montant facturé en plus est à la charge de la société « FINACorp S.A ».

**5- 3 Rémunération du distributeur**

La FINACorp S.A rétrocédera en faveur de l'ATB une commission de placement en contre partie du service de distributeur calculée sur la base d'un taux égal à 025% sur le volume net quotidien des transactions au prorata temporis.

**5- 4 Prise en charge par FINACorp des charges hors exploitation**

La société « FINACorp » prend en charge les charges de gestion suivantes en lieu et place de la FINACorp Obligataire SICAV tels que :

- La charge de la TCL
- Les dépenses publicitaires et de publication
- Paiement des jetons de présence s'il y a lieu

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2012**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société POS pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2012, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 494.238.611 DT et un résultat de la période de 4.618.340 DT.

***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société **POS**, comprenant le bilan au 30 Juin 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et 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 au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

***Etendue de l'examen :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

***Fondement de notre conclusion avec réserve***

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société **POS**, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés. Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société **POS**. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 30 Juin 2012 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société **POS** au 30 Juin 2012. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créditeurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 572.955 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représenteraient au 30 Juin 2012 une quote-part de 12,10% de l'actif corrigé sur cette base contre 11,99% de l'actif du bilan publié.

**Conclusion avec réserve :**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **POS** arrêtés au 30 Juin 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, 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.

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève, au 30 Juin 2012, à **56.016.642 DT**, représentant ainsi une quote-part de **11,33% de l'actif** de la société **POS**, soit 1,33% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

**Tunis, le 26 Juillet 2012**

**Le commissaire aux comptes :  
P/Financial Auditing & Consulting  
Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
**Arrêté au 30 Juin 2012**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		Au 30 Juin		Au 31 décembre
		2012	2011	2011
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>366 290 616</u></b>	<b><u>316 594 039</u></b>	<b><u>362 974 239</u></b>
Obligations		184 736 530	162 886 352	183 117 885
BTA		125 800 628	102 043 439	126 587 444
BTZc		29 946 069	28 341 974	29 135 285
FCC		1 400 766	2 742 699	2 024 342
OPCVM		24 406 623	20 579 574	22 109 285
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>127 616 795</u></b>	<b><u>145 906 560</u></b>	<b><u>155 624 097</u></b>
Placements monétaires		68 336 715	18 933 179	74 926 262
Placements à terme		728 253	126 970 153	80 696 913
Disponibilités		58 551 827	3 228	922
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>6</b>	<b><u>331 200</u></b>	<b><u>10 900</u></b>	<b><u>238 224</u></b>
Intérêts à recevoir		31 200	10 900	238 224
Titres de créances échus		300 000	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>494 238 611</u></b>	<b><u>462 511 499</u></b>	<b><u>518 836 561</u></b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>7</b>	600 756	548 419	622 608
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>8</b>	591 614	1 481 787	3 025 199
<b>Total passif</b>		<b><u>1 192 369</u></b>	<b><u>2 030 207</u></b>	<b><u>3 647 807</u></b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>9</b>	<b><u>483 599 624</u></b>	<b><u>451 139 648</u></b>	<b><u>495 921 912</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>9 446 618</u></b>	<b><u>9 341 644</u></b>	<b><u>19 266 842</u></b>
de la période	<b>10</b>	9 443 442	9 340 130	19 265 179
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		3 176	1 514	1 663
<b>Total actif net</b>		<b><u>493 046 242</u></b>	<b><u>460 481 293</u></b>	<b><u>515 188 754</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>494 238 611</u></b>	<b><u>462 511 499</u></b>	<b><u>518 836 561</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 30 Juin 2012**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	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	Période du 01/01 au 31/12/2011
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>11</b>	<b><u>4 915 937</u></b>	<b><u>8 892 604</u></b>	<b><u>4 277 106</u></b>	<b><u>7 750 761</u></b>	<b><u>15 090 004</u></b>
Revenus des obligations		1 955 934	3 849 749	1 865 093	3 704 065	7 263 168
Revenus des BTA et BTZc		2 071 891	4 138 794	1 674 430	3 271 994	7 007 772
Revenus des OPCVM & FCC		888 112	904 060	737 583	774 702	819 064
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>12</b>	<b><u>826 833</u></b>	<b><u>1 539 635</u></b>	<b><u>181 131</u></b>	<b><u>436 661</u></b>	<b><u>2 246 362</u></b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>13</b>	<b><u>297 146</u></b>	<b><u>800 786</u></b>	<b><u>1 181 537</u></b>	<b><u>2 265 308</u></b>	<b><u>3 433 009</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>6 039 915</b>	<b>11 233 024</b>	<b>5 639 774</b>	<b>10 452 730</b>	<b>20 769 375</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>14</b>	<b>(600 756)</b>	<b>(1 215 937)</b>	<b>(548 420)</b>	<b>(1 067 627)</b>	<b>(2 259 503)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 439 160</b>	<b>10 017 087</b>	<b>5 091 354</b>	<b>9 385 103</b>	<b>18 509 872</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>15</b>	<b>(158 479)</b>	<b>(316 753)</b>	<b>(145 318)</b>	<b>(282 995)</b>	<b>(593 801)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 280 681</b>	<b>9 700 334</b>	<b>4 946 036</b>	<b>9 102 108</b>	<b>17 916 071</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(358 024)</b>	<b>(256 892)</b>	<b>121 342</b>	<b>238 022</b>	<b>1 349 108</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 922 657</b>	<b>9 443 442</b>	<b>5 067 378</b>	<b>9 340 130</b>	<b>19 265 179</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>358 024</b>	<b>256 892</b>	<b>(121 342)</b>	<b>(238 022)</b>	<b>(1 349 108)</b>
<b>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</b>		<b>(619 996)</b>	<b>(453 763)</b>	<b>(566 841)</b>	<b>(424 350)</b>	<b>(127 476)</b>
<b>Plus ou moins values réalisées sur titres</b>		<b>(42 344)</b>	<b>(42 355)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 618 340</b>	<b>9 204 216</b>	<b>4 379 195</b>	<b>8 677 758</b>	<b>17 788 589</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période close le 30 Juin 2012**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	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	Période du 01/01 au 31/12/2011
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
<b>RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	5 280 681	9 700 334	4 946 036	9 102 108	17 916 071
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(619 996)	(453 763)	(566 841)	(424 350)	(127 476)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(42 344)	(42 355)	-	-	-
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(5)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(19 263 588)	(19 263 588)	(16 214 670)	(16 214 670)	(16 214 670)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>Souscriptions</b>					
Capital	226 752 600	316 339 500	108 131 400	194 883 200	394 006 700
Régularisation des sommes non distribuables	(245 532)	(308 252)	(100 662)	(137 136)	(372 273)
Régularisation des sommes distribuables	(543 568)	3 351 986	(1 814 025)	2 000 463	8 019 020
<b>Rachats</b>					
Capital	(256 518 000)	(328 179 100)	(95 414 900)	(148 743 800)	(303 321 400)
Régularisation des sommes non distribuables	270 754	321 682	93 606	115 534	290 166
Régularisation des sommes distribuables	(510 351)	(3 608 956)	599 496	(1 762 287)	(6 669 608)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(45 439 344)</b>	<b>(22 142 512)</b>	<b>(340 560)</b>	<b>38 819 063</b>	<b>93 526 525</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	538 485 586	515 188 754	460 821 852	421 662 229	421 662 229
En fin de période	493 046 242	493 046 242	460 481 293	460 481 293	515 188 754
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	5 142 821	4 963 563	4 390 939	4 056 710	4 056 710
En fin de période	4 845 167	4 845 167	4 518 104	4 518 104	4 963 563
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
En début de période	104,706	103,794	104,948	103,941	103,941
En fin de période	101,760	101,760	101,919	101,919	103,794
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,58%</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,83%</b>	<b>3,70%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

*Arrêtées au 30/06/2012*

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2012, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

#### **3.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. 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.

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

**3.3- Cession des placements**

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

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :**

Ce poste totalise, au 30 Juin 2012, la somme de 366.290.616 DT contre 316.594.039 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Prix d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>Valeur au 30/06/2012</b>	<b>% actif net</b>	<b>% actif</b>
<b>I- OBLIGATIONS</b>		<b><u>180 937 329</u></b>	<b><u>3 799 201</u></b>	<b><u>184 736 530</u></b>	<b><u>37,47%</u></b>	<b><u>37,38%</u></b>
Tunisie Leasing 2007	20 000	400 000	20 560	420 560	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	300 000	7 968	307 968	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	300 000	6 612	306 612	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	300 000	48	300 048	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	600 000	18 504	618 504	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	400 000	8 864	408 864	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	300 000	5 172	305 172	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	555 000	5 861	560 861	0,11%	0,11%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	1 200 000	4 048	1 204 048	0,24%	0,24%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	2 400 000	64 008	2 464 008	0,50%	0,50%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	2 400 000	6 360	2 406 360	0,49%	0,49%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	3 000 000	95 976	3 095 976	0,63%	0,63%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	4 000 000	78 752	4 078 752	0,83%	0,83%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	9 040	2 009 040	0,41%	0,41%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	900 000	26 928	926 928	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	1 604 000	20 595	1 624 595	0,33%	0,33%
AB 2008/15A	10 000	733 320	4 280	737 600	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	2 400 000	15 096	2 415 096	0,49%	0,49%
AB 2009/15A	60 000	5 199 600	140 304	5 339 904	1,08%	1,08%
AB 2010	30 000	2 799 990	83 784	2 883 774	0,58%	0,58%
AIL2007	10 000	200 000	5 920	205 920	0,04%	0,04%
AIL2008	10 000	400 000	15 632	415 632	0,08%	0,08%
AIL2009-1	7 000	280 000	5 130	285 130	0,06%	0,06%
AIL2010-1	15 000	900 000	8 700	908 700	0,18%	0,18%
AIL2011-1	20 000	1 600 000	12 912	1 612 912	0,33%	0,33%
AIL 2012-1	30 000	3 000 000	18 552	3 018 552	0,61%	0,61%
AMEN BANK 2007	20 000	1 000 000	15 616	1 015 616	0,21%	0,21%
AMEN BANK 2011-1	50 000	5 000 000	186 000	5 186 000	1,05%	1,05%
ATB 2007/1	50 000	4 000 000	18 280	4 018 280	0,81%	0,81%
ATB SUB 2009	50 000	4 375 000	17 680	4 392 680	0,89%	0,89%
ATL 2006/1	27 000	540 000	1 231	541 231	0,11%	0,11%
ATL 2007-2	30 000	600 000	25 992	625 992	0,13%	0,13%
ATL 2008/1	30 000	600 000	2 736	602 736	0,12%	0,12%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	72 060	1 572 060	0,32%	0,32%
ATL 2009	30 000	1 200 000	8 256	1 208 256	0,25%	0,24%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	51 042	1 951 042	0,40%	0,39%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	30 864	1 830 864	0,37%	0,37%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
ATL 2010-1	75 000	6 000 000	225 120	6 225 120	1,26%	1,26%
ATL 2010-2	35 500	3 550 000	66 229	3 616 229	0,73%	0,73%
ATL 2011	30 000	3 000 000	56 976	3 056 976	0,62%	0,62%
ATL 2012-1	30 000	3 000 000	12 528	3 012 528	0,61%	0,61%
BH 2007	70 000	4 200 000	91 952	4 291 952	0,87%	0,87%
BH 2009	60 000	6 000 000	106 560	6 106 560	1,24%	1,24%
BNA SUB 2009	50 000	3 999 500	40 240	4 039 740	0,82%	0,82%
BTE 2009	41 100	3 288 000	109 425	3 397 425	0,69%	0,69%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	3 600 000	117 856	3 717 856	0,75%	0,75%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	950 000	34 984	984 984	0,20%	0,20%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 500 000	48 840	2 548 840	0,52%	0,52%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	42 460	2 792 460	0,57%	0,57%
BTK 2009	50 000	4 333 139	52 960	4 386 099	0,89%	0,89%
CIL 2005/1	15 000	300 000	11 976	311 976	0,06%	0,06%
CIL 2007/1	15 000	300 000	7 332	307 332	0,06%	0,06%
CIL 2007/2	15 000	300 000	5 544	305 544	0,06%	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	26 624	1 026 624	0,21%	0,21%
CIL 2008/1	15 000	600 000	26 172	626 172	0,13%	0,13%
CIL 2009/1	5 000	300 000	12 516	312 516	0,06%	0,06%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	300 000	10 556	310 556	0,06%	0,06%
CIL 2009/2	10 000	600 000	16 696	616 696	0,13%	0,12%
CIL 2009/3	18 000	1 080 000	19 080	1 099 080	0,22%	0,22%
CIL 2010/1	20 000	1 600 000	61 872	1 661 872	0,34%	0,34%
CIL 2010/2	30 000	2 400 000	67 944	2 467 944	0,50%	0,50%
CIL 2011/1	30 250	2 420 000	31 896	2 451 896	0,50%	0,50%
CIL 2012/1	20 000	2 000 000	24 464	2 024 464	0,41%	0,41%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	36 352	1 036 352	0,21%	0,21%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	10 000	78	10 078	0,00%	0,00%
MOURADI PALACE 2005	3 000	60 000	67	60 067	0,01%	0,01%
SIHM2008	14 000	1 120 000	45 909	1 165 909	0,24%	0,24%
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 461	2 424 461	0,49%	0,49%
STB2008-16A/1	7 500	562 500	2 976	565 476	0,11%	0,11%
STB2008-20A/1	20 000	1 600 000	8 880	1 608 880	0,33%	0,33%
STB2008-25A/1	70 000	5 880 000	34 160	5 914 160	1,20%	1,20%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 600 000	15 216	1 615 216	0,33%	0,33%
STB2010/1 5.3%	50 000	4 333 000	50 320	4 383 320	0,89%	0,89%
STB 2011	30 000	3 000 000	62 400	3 062 400	0,62%	0,62%
STM2007	8 000	480 000	19 366	499 366	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2008	10 000	200 000	3 104	203 104	0,04%	0,04%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	800 000	12 008	812 008	0,16%	0,16%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 000 000	402 800	9 402 800	1,91%	1,90%
UIB 2011-1	30 000	3 000 000	128 064	3 128 064	0,63%	0,63%
UIB2011-2	65 000	6 500 000	128 232	6 628 232	1,34%	1,34%
CHO 2009	5 000	500 000	11 408	511 408	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	5 466	705 466	0,14%	0,14%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 200 000	34 064	1 234 064	0,25%	0,25%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 200 000	44 352	1 244 352	0,25%	0,25%
HAN LEASE2010	30 000	1 800 000	2 688	1 802 688	0,37%	0,36%
HAN LEASE2010-2	34 000	2 720 000	70 638	2 790 638	0,57%	0,56%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	1 600 000	26 704	1 626 704	0,33%	0,33%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	2 400 000	80 640	2 480 640	0,50%	0,50%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	3 000 000	66 888	3 066 888	0,62%	0,62%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	6 468	1 506 468	0,31%	0,30%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 714 280	27 328	1 741 608	0,35%	0,35%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b><u>145 286 533</u></b>	<b><u>10 460 164</u></b>	<b><u>155 746 697</u></b>	<b><u>31,59%</u></b>	<b><u>31,51%</u></b>
<b>BTA</b>		<b><u>122 258 826</u></b>	<b><u>3 541 802</u></b>	<b><u>125 800 628</u></b>	<b><u>25,51%</u></b>	<b><u>25,45%</u></b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 738 315	157 619	19 895 934	4,04%	4,03%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 137 958	256 432	20 394 390	4,14%	4,13%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 718 061	583 604	27 301 665	5,54%	5,52%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 350 506	1 120 436	18 470 942	3,75%	3,74%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	90 933	6 757 236	1,37%	1,37%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 814 593	1 137 490	26 952 084	5,47%	5,45%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 833 091	195 287	6 028 378	1,22%	1,22%
<b>BTZc</b>		<b><u>23 027 707</u></b>	<b><u>6 918 362</u></b>	<b><u>29 946 069</u></b>	<b><u>6,07%</u></b>	<b><u>6,06%</u></b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 279 764	7 699 764	1,56%	1,56%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	1 907 412	7 041 219	1,43%	1,42%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	2 634 809	10 658 309	2,16%	2,16%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 096 377	4 546 777	0,92%	0,92%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b><u>1 393 948</u></b>	<b><u>6 818</u></b>	<b><u>1 400 766</u></b>	<b><u>0,28%</u></b>	<b><u>0,28%</u></b>
FCC1 P2 12/08/2014	1 500	1 340 858	6 596	1 347 454	0,27%	0,27%
FCC2 P1 12/08/2014	5 000	53 090	222	53 312	0,01%	0,01%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b><u>24 437 365</u></b>	<b><u>(30 741)</u></b>	<b><u>24 406 623</u></b>	<b><u>4,95%</u></b>	<b><u>4,94%</u></b>
AL AMANAH	8 435	867 379	(29 555)	837 823	0,17%	0,17%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	285 594	1 739 220	0,35%	0,35%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	310	698 681	0,14%	0,14%
FINA O SICAV	5 350	555 349	(9 056)	546 294	0,11%	0,11%
MILLENIU SICAV	20 504	2 179 661	(52 822)	2 126 839	0,43%	0,43%
SICAV TRESOR	63 164	6 608 227	(180 784)	6 427 442	1,30%	1,30%
TUNISO EMIRATIES SICAV	51 979	5 288 156	(25 802)	5 262 354	1,07%	1,06%
UNIVERS OBLIG	66 038	6 786 597	(18 626)	6 767 970	1,37%	1,37%
<b>Total</b>		<b><u>352 055 175</u></b>	<b><u>14 235 442</u></b>	<b><u>366 290 616</u></b>	<b><u>74,29%</u></b>	<b><u>74,11%</u></b>

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :****5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 30 Juin 2012, la somme de 68.336.715 DT contre 18.933.179 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
<b>I- Billets de trésorerie</b>		<b>10 061 931</b>	<b>90 361</b>	<b>10 152 291</b>	<b>2,06%</b>	<b>2,05%</b>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<b>1 800 000</b>	<b>32 822</b>	<b>1 832 822</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,37%</b>
SIHM	1 300	1 300 000	24 689	1 324 689	0,27%	0,27%
SITS	500	500 000	8 133	508 133	0,10%	0,10%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>8 261 931</b>	<b>57 538</b>	<b>8 319 469</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,68%</b>
CIL	40	1 922 360	34 843	1 957 203	0,40%	0,40%
HANNIBAL	40	1 979 077	459	1 979 536	0,40%	0,40%
SIHM	400	400 000	8 278	408 278	0,08%	0,08%
UNIFACTOR	80	3 960 494	13 958	3 974 452	0,81%	0,80%
<b>II- Certificats de dépôt</b>		<b>56 019 048</b>	<b>2 165 376</b>	<b>58 184 424</b>	<b>11,80%</b>	<b>11,77%</b>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<b>6 000 000</b>	<b>207 522</b>	<b>6 207 522</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,26%</b>
BTE	12	6 000 000	207 522	6 207 522	1,26%	1,26%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>50 019 048</b>	<b>1 957 854</b>	<b>51 976 902</b>	<b>10,54%</b>	<b>10,52%</b>
BNA	104	50 019 048	1 957 854	51 976 902	10,54%	10,52%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total</b>		<b>66 080 978</b>	<b>2 255 737</b>	<b>68 336 715</b>	<b>13,86%</b>	<b>13,83%</b>

**5.2. Placements à terme :**

Ce poste totalise au 30 Juin 2012 la somme de 728.253 DT contre 126.970.153 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
<b>I- Placements à court terme</b>		<b>724 000</b>	<b>4 253</b>	<b>728 253</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>
Placements en comptes à terme BNA	724	724 000	4 253	728 253	0,15%	0,15%

<b>II- Placements à long terme</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Placements en comptes à terme BNA				-	
<b>Total</b>	<b>724 000</b>	<b>4 253</b>	<b>728 253</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>

### 5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
<b>Avoirs en banque</b>	<b>58 543 215</b>	<b>3 397</b>	<b>1 142</b>
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	(6 666)	-	-
<b>Sommes à régler:</b>	<b>(202)</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-	-
Autres	(202)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>15 599</b>	<b>51</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>58 551 827</b>	<b>3 228</b>	<b>922</b>

### 5.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers tel qu'approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010.

Au 30 Juin 2012, le ratio susvisé s'élève à **11,99%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/06/2012	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>59 280 080</b>	<b>11,99%</b>
<b>I.1- Placements à terme</b>	<b>728 253</b>	<b>0,15%</b>
<b>I.2- Disponibilités</b>	<b>58 551 827</b>	<b>11,85%</b>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II.1- Bons de trésor à court terme</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>59 280 080</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>494 238 611</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>11,99%</b>

**NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>31 200</b>	<b>10 900</b>	<b>238 224</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	31 200	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	10 900	238 224
<b>Titres de créances échus</b>	<b>300 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligations échues et non encore remboursées	300 000	-	-
<b>Total</b>	<b>331 200</b>	<b>10 900</b>	<b>238 224</b>

**NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Gestionnaire (BNA Capitaux)	375 472	342 762	389 130
Dépositaire (BNA)	225 283	205 657	233 478
<b>Total</b>	<b>600 756</b>	<b>548 419</b>	<b>622 608</b>

**NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Dividendes à payer	313 286	-	-
Administrateurs - Jetons de présence	14 918	14 877	30 000
Commissaire aux comptes	29 945	9 918	20 000
Conseil du marché Financier (CMF)	40 363	38 431	44 856
Rachats	171 023	1 403 579	2 916 408
Retenues à la source à payer	6 000	1 059	-
Autres	16 078	13 924	13 935
<b>Total</b>	<b>591 614</b>	<b>1 481 787</b>	<b>3 025 199</b>

**NOTE 9 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 Juin 2012</b>	<b>30 Juin 2011</b>	<b>31 Décembre 2011</b>
<b>Capital au début de période</b>			
Montant	496 356 300	405 671 000	405 671 000
Nombre de titres	4 963 563	4 056 710	4 056 710
Nombre d'actionnaires	3 652	3 602	3 602
<b>Souscriptions réalisées</b>			
Montant	316 339 500	194 883 200	394 006 700
Nombre de titres	3 163 395	1 948 832	3 940 067
<b>Rachats effectués</b>			
Montant	(328 179 100)	(148 743 800)	(303 321 400)
Nombre de titres	(3 281 791)	(1 487 438)	(3 033 214)
<b>Capital fin de période</b>			
Montant	484 516 700	451 810 400	496 356 300
Nombre de titres	4 845 167	4 518 104	4 963 563
Nombre d'actionnaires	3 739	3 542	3 652
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>(482 688)</b>	<b>(445 952)</b>	<b>(209 588)</b>
<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>(496 118)</b>	<b>(424 350)</b>	<b>(127 482)</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(453 763)	(424 350)	(127 476)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(42 355)	-	-
Frais de négociation de titres	-	-	(5)
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>13 429</b>	<b>(21 601)</b>	<b>(82 106)</b>
Aux émissions	(308 252)	(137 136)	(372 273)
Aux rachats	321 682	115 534	290 166
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(434 388)</b>	<b>(224 800)</b>	<b>(224 800)</b>
<b>Total</b>	<b>483 599 624</b>	<b>451 139 648</b>	<b>495 921 912</b>

**NOTE 10 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Résultat d'exploitation	9 700 334	9 102 108	17 916 071
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 349 913	2 000 035	8 017 924
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 606 805)	(1 762 013)	(6 668 817)
<b>Total</b>	<b>9 443 442</b>	<b>9 340 130</b>	<b>19 265 179</b>

**NOTE 11 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
<b>Revenus des obligations</b>	<b>1 955 934</b>	<b>1 865 093</b>	<b>7 263 168</b>
Intérêts courus	(77 801)	(273 518)	200 198
Intérêts échus	2 033 735	2 138 610	7 062 971
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>2 071 891</b>	<b>1 674 430</b>	<b>7 007 772</b>
Intérêts courus	(216 591)	(476 126)	2 248 029
Intérêts échus	2 288 481	2 150 556	4 759 743
<b>Revenus des FCC</b>	<b>14 911</b>	<b>30 812</b>	<b>112 293</b>
Intérêts courus	(789)	(1 973)	(10 560)
Intérêts échus	15 700	32 786	122 853
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>873 201</b>	<b>706 771</b>	<b>706 771</b>
<b>Total</b>	<b>4 915 937</b>	<b>4 277 106</b>	<b>15 090 004</b>

**NOTE 12 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>94 845</b>	<b>68 307</b>	<b>402 536</b>
Intérêts courus	(1 473)	(130 714)	(133 512)
Intérêts échus	96 318	199 021	536 048

<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>716 280</b>	<b>110 966</b>	<b>1 838 247</b>
Intérêts courus	450 638	5 375	996 034
Intérêts échus	265 642	105 591	842 213
<b>Revenus des bons de trésor à court terme</b>	<b>5 245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Intérêts courus	-	-	-
Intérêts échus	5 245	-	-
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>10 463</b>	<b>1 859</b>	<b>5 578</b>
<b>Total</b>	<b>826 833</b>	<b>181 131</b>	<b>2 246 362</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	<b>297 146</b>	<b>1 181 537</b>	<b>3 433 009</b>
Intérêts courus	(165 129)	(133 250)	(185 394)
Intérêts échus	462 274	1 314 787	3 618 403
<b>Total</b>	<b>297 146</b>	<b>1 181 537</b>	<b>3 433 009</b>

**NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
Rémunération du gestionnaire <sup>(*)</sup>	375 472	342 762	1 412 189
Rémunération du dépositaire <sup>(**)</sup>	225 283	205 657	847 314
<b>Total</b>	<b>600 756</b>	<b>548 420</b>	<b>2 259 503</b>

<sup>(\*)</sup> La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

<sup>(\*\*)</sup> La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

**NOTE 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
Jetons de présence	7 459	7 479	30 000
Redevance CMF	127 279	116 191	478 708
Honoraires	4 973	4 986	20 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 376	1 376	5 623
Rémunération du Directeur Général	2 353	2 353	9 412
TCL	13 777	10 791	41 559
Diverses charges d'exploitation	1 263	2 141	8 498
<b>Total</b>	<b>158 479</b>	<b>145 318</b>	<b>593 801</b>

**SICAV AVENIR****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 et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV AVENIR » arrêté au 30 JUIN 2012.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 JUIN 2012, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

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

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

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

1- La « STB » détient 67,18 % du capital de la société « SICAV AVENIR » qui, de son côté, détient 800 actions de la dite banque. Cette situation constitue un cas de participation croisée qui n'est pas en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation citée au point 1 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV AVENIR » arrêtés au 30 Juin 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2012.

Tunis, le 19 Juillet 2012

**Le commissaire aux comptes :**  
**P/ CMC – DFK International**  
**Chérif BEN ZINA**

**BILAN**  
*arrêté au 30/06/2012*  
*(Unité : en Dinars Tunisiens)*

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
<u>ACTIF</u>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>1 074 712</b>	<b>967 940</b>	<b>968 956</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		674 453	524 630	559 083
b - Obligations et Valeurs assimilées		400 258	443 310	409 874
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>282 867</b>	<b>296 561</b>	<b>357 781</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	263 149	263 166	283 771
b - Disponibilités	<b>3-9</b>	19 718	33 395	74 010
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>3 584</b>	<b>1 127</b>	<b>348</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 361 163</b>	<b>1 265 629</b>	<b>1 327 086</b>
<u>PASSIF</u>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	<b>3 606</b>	<b>3 515</b>	<b>4 204</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>		-	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 606</b>	<b>3 515</b>	<b>4 204</b>
<u>ACTIF NET</u>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>1 342 436</b>	<b>1 245 797</b>	<b>1 293 162</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-6</b>	<b>15 121</b>	<b>16 318</b>	<b>29 720</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		2	16	16
b - Sommes distribuables de l'exercice		15 119	16 302	29 704
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 357 557</b>	<b>1 262 114</b>	<b>1 322 882</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 361 163</b>	<b>1 265 629</b>	<b>1 327 086</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1er Janvier au 30 Juin 2012**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	Notes	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 01/01/2010 au 31/12/2011
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>14 048</b>	<b>18 146</b>	<b>13 793</b>	<b>19 097</b>	<b>35 310</b>
a - Dividendes		9 793	9 793	8 782	8 782	15 880
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 255	8 354	5 011	10 316	19 429
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>1 999</b>	<b>4 262</b>	<b>2 099</b>	<b>4 070</b>	<b>8 567</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>16 046</b>	<b>22 408</b>	<b>15 891</b>	<b>23 168</b>	<b>43 877</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>- 3 704</b>	<b>- 7 310</b>	<b>- 3 425</b>	<b>- 6 877</b>	<b>- 14 041</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>12 342</b>	<b>15 098</b>	<b>12 466</b>	<b>16 290</b>	<b>29 836</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>12 342</b>	<b>15 098</b>	<b>12 466</b>	<b>16 290</b>	<b>29 836</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>21</b>	<b>21</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>- 132</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>12 363</b>	<b>15 119</b>	<b>12 478</b>	<b>16 302</b>	<b>29 704</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b>		<b>- 21</b>	<b>- 21</b>	<b>- 11</b>	<b>- 11</b>	<b>132</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		14 710	41 051	- 5 416	- 55 027	- 3 742
* +/- values réalisées sur cession des titres		1 137	1 393	-	-	2 491
* Frais de négociation		- 169	- 173	-	- 29	- 78
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>28 020</b>	<b>57 369</b>	<b>7 050</b>	<b>(38 766)</b>	<b>28 507</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 1er Janvier au 30 Juin 2012**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

	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>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	12 342	15 098	12 466	16 290	29 836
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	14 710	41 051	- 5 416	- 55 027	- 3 742
c - +/- values réalisées sur cession de titres	1 137	1 393	-	-	2 491
d - Frais de négociation de titres	- 169	- 173	-	- 29	- 78
	<b>- 29 718</b>	<b>- 29 718</b>	<b>- 29 443</b>	<b>- 29 443</b>	<b>- 29 443</b>
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>					
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	<b>7 024</b>	<b>7 024</b>	<b>2 373</b>	<b>2 373</b>	<b>2 431</b>
* Capital	6 664	6 664	2 454	2 454	2 509
* Régularisation des sommes non distrib.	339	339	- 92	- 92	- 91
* Régularisations des sommes distrib.	21	21	11	11	13
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-	-	-	-	<b>- 6 562</b>
* Capital	-	-	-	-	- 6 301
* Régularisation des sommes non distrib.	-	-	-	-	- 116
* Régularisation des sommes distrib.	-	-	-	-	- 145
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
c - Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 326</b>	<b>34 675</b>	<b>- 20 019</b>	<b>- 65 835</b>	<b>- 5 068</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	1 352 230	1 322 882	1 282 134	1 327 949	1 327 949
b - En fin de période	1 357 557	1 357 557	1 262 114	1 262 114	1 322 882
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	22 703	22 703	22 771	22 771	22 771
b - En fin de période	22 820	22 820	22 815	22 815	22 703
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>59,489</b>	<b>59,489</b>	<b>55,319</b>	<b>55,319</b>	<b>58,269</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>2,08%</b>	<b>4,34%</b>	<b>0,55%</b>	<b>-2,92%</b>	<b>2,14%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

**Arrêtés au 30/06/2012**  
(Unité en Dinars Tunisiens)

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

Les états financiers trimestriels 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. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

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

#### **2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2012, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2012, ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

#### **2- 3 Evaluation des autres placements**

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

#### **2- 4 Cession des placements**

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

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

#### **3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012, à 1 074 712 Dinars contre 967 940 Dinars au 30/06/2011, et se détaille ainsi

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>962 568</b>	<b>946 645</b>	<b>896 478</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	524 261	458 495	441 663
- Titres OPCVM	44 987	53 256	53 256
- Obligations et valeurs assimilées	393 320	434 894	401 559
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>105 205</b>	<b>12 870</b>	<b>64 154</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	106 211	13 968	64 304
- Titres OPCVM	(1 005)	-1 089	-141
- Obligations et valeurs assimilées	-	-9	-9
<b>Intérêts courus sur obligations et valeurs</b>	<b>6 938</b>	<b>8 425</b>	<b>8 324</b>
<b>Total</b>	<b>1 074 712</b>	<b>967 940</b>	<b>968 956</b>

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

**3-2 Note sur les revenus du portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 14 048 Dinars pour la période allant du 01/04/2012 au 30/06/2012, contre un montant de 13 793 Dinars du 01/04/2011 au 30/06/2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	2ème trimestre 2012	30/06/2012	2ème trimestre 2011	30/06/2011	31/12/2011
- Revenus des actions et valeurs	7 756	7 756	8 782	8 782	13 828
- Revenus des Titres OPCVM	2 036	2 036	-	-	2 053
- Revenus des Obligations	4 255	8 354	5 011	10 316	19 429
<b>Total</b>	<b>14 048</b>	<b>18 146</b>	<b>13 793</b>	<b>19 097</b>	<b>35 310</b>

**3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012, à 263 149 Dinars contre 263 166 Dinars au 30/06/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Bons de trésor	270 000	272 000	290 000
Intérêts courus sur bons de trésor	1 886	1 586	4 513
Intérêts précomptés sur bons de trésor	-8 833	-10 420	-10 838
Billets de trésorerie	96	-	96
<b>Total</b>	<b>263 149</b>	<b>263 166</b>	<b>283 771</b>

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent pour la période allant du 01/04/2012 au 30/06/2012, à 1 999 Dinars contre 2 099 Dinars du 01/04/2011 au 30/06/2011, et représentent le montant des intérêts courus sur les Bons de trésor à court terme.

Libellé	2ème trimestre 2012	30/06/2012	2ème trimestre 2011	30/06/2011	31/12/2011
- Intérêts/ Placements à terme		-	-	-	221
- Intérêts/ Bons de trésor	1 999	4 262	2 099	4 070	8 346
<b>Total</b>	<b>1 999</b>	<b>4 262</b>	<b>2 099</b>	<b>4 070</b>	<b>8 567</b>

**3-5 Note sur le capital**

<b>Capital au 31/03/2012</b>	
- Montant	1 319 755
- Nombre de titres	22 703
- Nombre d'actionnaires	21
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	6 664
-Régul/SND	339
- Nombre de titres	117
- Nombre d'actionnaires nouveaux	-
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus et moins values potentielles	14 710
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	1 137
- Frais de négociation	(169)
<b>Capital au 30/06/2012</b>	
- Montant	1 342 436
- Nombre de titres	22 820
- Nombre d'actionnaires	21

**3- 6 Note sur les sommes distribuables**

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

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2012
Sommes distribuables de l'exercice	15 119	16 302	29 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	2	16	16
<b>Total</b>	<b>15 121</b>	<b>16 318</b>	<b>29 720</b>

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

Libellé	Montant	Régul. Rachats	Régul. Souscriptions	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	15 098	-	21	15 119
Sommes distribuables des exercices antérieurs	2	-	-	2
<b>Total</b>	<b>15 100</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>15 121</b>

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012, à 3 606 Dinars contre 3 515 Dinars au 30/06/2011, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Gestionnaire	1 117	1 029	1 123
Dépositaire	2 489	2 486	3 081
<b>Total</b>	<b>3 606</b>	<b>3 515</b>	<b>4 204</b>

**3- 8 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04/2012 au 30/06/2012, à 3 704 Dinars contre 3 425 Dinars du 01/04/2011 au 30/06/2011, et se détaillent ainsi :

Libellé	2ème trimestre 2012	30/06/2012	2ème trimestre 2011	30/06/2011	31/12/2011
- Rémunération du gestionnaire	3 410	6 722	3 131	6 292	12 861
- Rémunération du dépositaire	294	588	294	585	1 180
<b>Total</b>	<b>3 704</b>	<b>7 310</b>	<b>3 425</b>	<b>6 877</b>	<b>14 041</b>

**3-9 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012, à 19 718 Dinars contre 33 395 Dinars au 30/06/2011, et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
- Avoirs en banque	18 950	33 395	74 010
- Sommes à l'encaissement	767	-	-
<b>Total</b>	<b>19 718</b>	<b>33 395</b>	<b>74 010</b>

**4 - AUTRES INFORMATIONS****4- 1 Rémunération du gestionnaire**

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

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

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

**PORTEFEUILLE AU 30/06/2012**  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

<b>Code Titre</b>	<b>Quantité</b>	<b>Prix de Revient</b>	<b>Valeur actuelle</b>	<b>% Actif</b>
<b>Actions</b>		<b>524 246</b>	<b>630 454</b>	<b>46,32%</b>
BT	8 000	74 444	92 808	6,82%
ADWYA	5 346	17 932	52 872	3,88%
ESSOUKNA	4 300	22 625	49 566	3,64%
ENNAKL	3 974	41 483	45 995	3,38%
ASSAD	4 370	14 431	44 897	3,30%
GIF	5 000	47 550	40 780	3,00%
CAR CEMENT	7 744	16 403	28 002	2,06%
TPR	4 554	17 150	27 556	2,02%
SITS	7 772	20 225	27 109	1,99%
BS	1 167	21 144	19 190	1,41%
SIPHAT	1 400	35 594	18 480	1,36%
BTEI ADP	550	16 895	15 983	1,17%
SOTRAPIL	800	23 140	14 965	1,10%
TELNET	1 500	13 500	12 975	0,95%
ARTES	1 000	10 355	12 273	0,90%
POULINA GP H	1 562	8 605	11 854	0,87%
TUNIS RE	1 185	9 717	11 594	0,85%
SERVICOM	1 000	12 000	11 001	0,81%
BIAT	150	10 575	10 500	0,77%
SALIM	324	5 537	9 627	0,71%
UIB	500	7 665	9 407	0,69%
TUNISAIR	5 368	15 548	8 562	0,63%
SPDIT	1 041	6 046	7 538	0,55%
STB	800	16 616	7 122	0,52%
TUNINVEST	600	6 304	5 644	0,41%
MONOPRIX	180	4 425	5 547	0,41%
BH	300	7 980	5 258	0,39%
ATL	1 000	5 000	5 004	0,37%
CIMENTS BIZERT	600	4 230	4 943	0,36%
MODERN LEASING	464	3 944	4 026	0,30%
SFBT	198	2 202	3 455	0,25%
TL	118	1 532	3 046	0,22%
BNA	250	3 450	2 875	0,21%
<b>Obligations</b>		<b>393 320</b>	<b>400 258</b>	<b>29,41%</b>
BTE 2009	1 000	80 000	82 653	6,07%
BNA 2009 SUB	1 000	79 990	80 785	5,94%
BH 2007	1 000	60 000	61 290	4,50%
HL F 2010/1	1 000	60 000	60 083	4,41%
CIL 2012/1	500	50 000	50 605	3,72%
AMENBANK2009 B	500	43 330	44 478	3,27%
AIL 2009-1	500	20 000	20 364	1,50%
<b>OPCVM</b>		<b>44 987</b>	<b>43 981</b>	<b>3,23%</b>
SICAV_EPARGNANT	438	44 987	43 981	3,23%
<b>Droits</b>		<b>15</b>	<b>18</b>	<b>0,00%</b>
POULINA DA 2/25	25	11	14	0,00%
SPDIT DA 1/24	16	4	4	0,00%
<b>Bons de Trésor</b>		<b>261 263</b>	<b>263 149</b>	<b>19,33%</b>
BTCT 21/05/2013	210	203 394	203 762	14,97%
BTCT07/08/2012	60	57 868	59 387	4,36%
		<b>1 223 831</b>	<b>1 337 861</b>	<b>98,29%</b>

**SICAV TRESOR****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE  
Au 30 JUIN 2012**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2012.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Juin 2012 totalise ..... **831 713 001,875 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 30 Juin 2012 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire ».
- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001.
- Votre société a continué courant le deuxième trimestre 2012 à amortir la décote constatée sur le portefeuille des BTA. Toutefois, le deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM a prévu d'autres méthodes d'évaluations des obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à savoir:
  1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
  3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

**Fait à Tunis, le 20 Juillet 2012**

**Le Commissaire aux Comptes  
Sleheddine ZAHAF**

# SICAV TRESOR

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>700,022,928.404</b>	<b>643,089,065.171</b>	<b>680,502,470.251</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		115,774,473.939	100,330,344.820	100,444,481.561
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		567,984,666.791	521,015,094.193	558,574,426.127
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		16,263,787.674	21,743,626.158	21,483,562.563
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>123,611,527.672</b>	<b>169,649,213.348</b>	<b>166,568,672.130</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2	123,611,493.351	169,648,540.062	166,568,317.718
AC2-B	DISPONIBILITES		34.321	673.286	354.412
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>8,583,212.955</b>	<b>24,719.901</b>	<b>511,065.448</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		8,583,212.955	24,719.901	511,065.448
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>832,217,669.031</b>	<b>812,762,998.420</b>	<b>847,582,207.829</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>344,094.789</b>	<b>337,407.505</b>	<b>365,818.795</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>160,572.367</b>	<b>153,438.726</b>	<b>167,812.811</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>504,667.156</b>	<b>490,846.231</b>	<b>533,631.606</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>831,713,001.875</b>	<b>812,272,152.189</b>	<b>847,048,576.223</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>815,884,092.771</b>	<b>796,128,792.758</b>	<b>815,109,971.802</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>15,828,909.104</b>	<b>16,143,359.431</b>	<b>31,938,604.421</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,070.848	1,950.280	1,997.051
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		16,059,913.472	15,759,815.273	31,204,107.741
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-233,075.216	381,593.878	732,499.629
<b>ACTIF NET</b>			<b>831,713,001.875</b>	<b>812,272,152.189</b>	<b>847,048,576.223</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>832,217,669.031</b>	<b>812,762,998.420</b>	<b>847,582,207.829</b>

## SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du		
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	Note	01/04/2012	01/01/2012	01/04/2011	01/01/2011	31/12/2011
	au		au	au	au	
		30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>8,394,552.028</b>	<b>16,085,175.917</b>	<b>8,122,714.237</b>	<b>15,318,627.340</b>	<b>30,445,151.332</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,101,782.845	2,141,471.833	1,119,852.726	2,212,321.549	4,285,300.972
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,788,562.881	13,438,018.446	6,244,770.297	12,337,751.697	25,383,304.410
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		504,206.302	505,685.638	758,091.214	768,554.094	776,545.950
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1,195,226.603</b>	<b>2,579,249.101</b>	<b>1,480,409.398</b>	<b>2,878,017.012</b>	<b>5,794,729.614</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		851,905.345	1,675,566.656	328,525.063	633,499.800	1,453,566.680
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		79,237.620	168,175.987	118,753.770	239,527.582	496,280.728
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		264,083.638	735,506.458	1,033,130.565	2,004,989.630	3,844,882.206
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9,589,778.631</b>	<b>18,664,425.018</b>	<b>9,603,123.635</b>	<b>18,196,644.352</b>	<b>36,239,880.946</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1,053,235.256</b>	<b>-2,127,697.484</b>	<b>-1,008,591.852</b>	<b>-1,989,266.518</b>	<b>-4,111,448.500</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8,536,543.375</b>	<b>16,536,727.534</b>	<b>8,594,531.783</b>	<b>16,207,377.834</b>	<b>32,128,432.446</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-235,980.108</b>	<b>-476,814.062</b>	<b>-228,109.933</b>	<b>-447,562.561</b>	<b>-924,324.705</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8,300,563.267</b>	<b>16,059,913.472</b>	<b>8,366,421.850</b>	<b>15,759,815.273</b>	<b>31,204,107.741</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-139,975.647</b>	<b>-231,004.368</b>	<b>376,188.855</b>	<b>383,544.158</b>	<b>734,496.680</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-142,046.495	-233,075.216	374,238.575	381,593.878	732,499.629
PR4-B REPORT À NOUVEAU		2,070.848	2,070.848	1,950.280	1,950.280	1,997.051
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8,160,587.620</b>	<b>15,828,909.104</b>	<b>8,742,610.705</b>	<b>16,143,359.431</b>	<b>31,938,604.421</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		142,046.495	233,075.216	-374,238.575	-381,593.878	-732,499.629
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-2,070.848	-2,070.848	-1,950.280	-1,950.280	-1,997.051
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-1,075,938.345	-1,197,461.206	-550,068.379	-423,984.366	-404,812.025
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		146,576.273	-113,836.052	-3,762.336	-8,875.293	-89,082.743
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000	-19.339
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>7,371,201.195</b>	<b>14,748,616.214</b>	<b>7,812,591.135</b>	<b>15,326,955.614</b>	<b>30,710,193.634</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 30-06-2012**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2011
	01/04/2012	01/01/2012	01/04/2011	01/01/2011	
	au	au	au	au	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>7,371,201.195</b>	<b>14,748,616.214</b>	<b>7,812,591.135</b>	<b>15,326,955.614</b>	<b>30,710,193.634</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	8,300,563.267	16,059,913.472	8,366,421.850	15,759,815.273	31,204,107.741
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-1,075,938.345	-1,197,461.206	-550,068.379	-423,984.366	-404,812.025
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	146,576.273	-113,836.052	-3,762.336	-8,875.293	-89,082.743
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000	0.000	0.000	-19.339
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-32,547,868.188</b>	<b>-32,547,868.188</b>	<b>-30,098,313.000</b>	<b>-30,098,313.000</b>	<b>-30,098,313.000</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-862,060.230</b>	<b>2,463,677.626</b>	<b>34,655,554.033</b>	<b>52,820,945.626</b>	<b>72,214,131.640</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>202,795,125.386</b>	<b>372,956,257.142</b>	<b>209,258,550.832</b>	<b>362,191,229.166</b>	<b>701,466,224.623</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	198,615,500.000	361,729,400.000	205,097,500.000	351,563,600.000	681,025,600.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-167,841.702	-205,570.783	87,689.024	179,453.361	237,338.355
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1,682,246.104	8,073,462.072	1,154,220.761	6,903,373.952	6,904,181.024
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	2,665,220.984	3,358,965.853	2,919,141.047	3,544,801.853	13,299,105.244
<b>RACHATS</b>	<b>-203,657,185.616</b>	<b>-370,492,579.516</b>	<b>-174,602,996.799</b>	<b>-309,370,283.540</b>	<b>-629,252,092.983</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-199,836,300.000	-359,666,600.000	-171,027,300.000	-300,031,400.000	-610,459,300.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	185,953.068	228,189.010	-65,716.509	-146,870.909	-196,622.411
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1,199,571.205	-7,462,127.457	-965,077.818	-6,028,804.656	-6,029,564.957
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-2,807,267.479	-3,592,041.069	-2,544,902.472	-3,163,207.975	-12,566,605.615
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-26,038,727.223</b>	<b>-15,335,574.348</b>	<b>12,369,832.168</b>	<b>38,049,588.240</b>	<b>72,826,012.274</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	857,751,729.098	847,048,576.223	799,902,320.021	774,222,563.949	774,222,563.949
AN4-B FIN DE PERIODE	831,713,001.875	831,713,001.875	812,272,152.189	812,272,152.189	847,048,576.223
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	8,184,071	8,151,235	7,620,192	7,445,572	7,445,572
AN5-B FIN DE PERIODE	8,171,863	8,171,863	7,960,894	7,960,894	8,151,235
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	104.807	103.916	104.971	103.984	103.984
B- FIN DE PERIODE	101.777	101.777	102.032	102.032	103.916
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3.41%</b>	<b>3.44%</b>	<b>3.77%</b>	<b>3.83%</b>	<b>3.71%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA**  
**PERIODE DU 01.01.2012 AU 30.06.2012**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2012 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

**2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

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

**2-3 Cession des placements :**

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

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

**3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**

**AC 1 Note sur le portefeuille titres:**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b>1.419.600</b>	<b>113.391.608,179</b>	<b>115.774.473,939</b>	<b>13,920</b>
AIL 2009/1	5.000	200.000,000	203.664,000	0,024
AIL 2011/1	15.000	1.200.000,000	1.209.684,000	0,145
AIL 2012/1	30.000	3.000.000,000	3.018.552,000	0,363
AMEN BANK 2006	20.000	1.000.000,000	1.015.408,000	0,122
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.599.800,000	2.684.976,000	0,323
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.599.806,429	2.668.950,429	0,321
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.666.500,000	4.804.180,000	0,578
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	3.000.000,000	3.111.600,000	0,374
AMEN BANK 2008	10.000	800.000,000	805.032,000	0,097
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.500.000,000	1.506.480,000	0,181
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.479.440,000	2.490.649,600	0,299
ATB 2009/A2	15.000	1.312.500,000	1.317.720,000	0,158
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	502.624,000	0,060
ATL 2006/1	10.000	200.000,000	200.456,000	0,024
ATL 2007/1	15.000	300.000,000	312.996,000	0,038
ATL 2008	20.000	400.000,000	401.216,000	0,048
ATL 2008/1	5.000	100.000,000	100.456,000	0,012
ATL 2009	20.000	800.000,000	805.504,000	0,097
ATL 2009/3	15.000	900.000,000	915.204,000	0,110
ATL 2010/1	15.000	1.200.000,000	1.237.092,000	0,149
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.018.400,000	0,122
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.528.488,000	0,184
ATL 2012/1	10.000	1.000.000,000	1.004.176,000	0,121
ATTIJARI BANK 2010	50.000	4.285.700,000	4.352.980,000	0,523
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	2.400.000,000	2.469.600,000	0,297
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	2.500.000,000	2.555.740,000	0,307
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.015.800,000	0,122
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	340.000,000	341.444,320	0,041
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.004.312,000	0,121
BH 2007	30.000	1.800.000,000	1.838.880,000	0,221
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.122.528,000	0,856
BNA 2009	10.000	799.900,000	807.948,000	0,097
BTE 2009	50.000	4.000.000,000	4.133.120,000	0,497
BTE 2010	15.000	1.350.000,000	1.386.336,000	0,167
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.030.480,000	0,244
BTK 2009	50.000	4.333.000,000	4.385.200,000	0,527
CHO 2009	7.000	700.000,000	715.752,800	0,086
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	305.491,200	0,037
CIL 2007/1	10.000	200.000,000	203.624,000	0,024
CIL 2007/2	10.000	200.000,000	202.744,000	0,024

CIL 2009/1	5.000	300.000,000	312.516,000	0,038
CIL 2009/2	15.000	900.000,000	924.672,000	0,111
CIL 2009/3	2.500	150.000,000	152.184,000	0,018
CIL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.650.976,000	0,199
CIL 2010/2	7.500	600.000,000	613.668,000	0,074
CIL 2011/1	25.000	2.000.000,000	2.025.900,000	0,244
CIL 2012/1	20.000	2.000.000,000	2.024.464,000	0,243
HL 2009/1	20.000	1.200.000,000	1.243.792,000	0,150
HL 2009/2	20.000	1.200.000,000	1.233.600,000	0,148
HL 2010/1	20.000	1.200.000,000	1.201.472,000	0,144
HL 2010/2	10.000	800.000,000	816.584,000	0,098
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	829.081,600	0,100
PANOBOIS 2007	5.000	300.000,000	303.504,000	0,036
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	240.000,000	249.837,600	0,030
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	240.000,000	249.837,600	0,030
STB 2008/1	50.000	4.200.000,000	4.224.120,000	0,508
STB 2008/2	2.200	188.561,750	191.965,590	0,023
STB 2010/1	10.000	800.000,000	807.496,000	0,097
STB 2011/A	25.000	2.500.000,000	2.552.000,000	0,307
STM 2007	14.000	840.000,000	873.891,200	0,105
TL 2008/1	10.000	200.000,000	200.024,000	0,024
TL 2008/2	15.000	600.000,000	613.020,000	0,074
TL 2008/3	15.000	600.000,000	609.360,000	0,073
TL 2009/1	10.000	400.000,000	406.896,000	0,049
TL 2010/2	15.000	1.200.000,000	1.225.752,000	0,147
TL 2011/1	15.000	1.200.000,000	1.202.472,000	0,145
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.063.984,000	0,248
TL 2011/3	15.000	1.500.000,000	1.529.532,000	0,184
TL 2012/1	10.000	1.000.000,000	1.004.448,000	0,121
TL SUB 2010	20.000	1.600.000,000	1.620.272,000	0,195
UIB 2009/1A	30.000	2.400.000,000	2.496.384,000	0,300
UIB 2009/1B	40.000	3.466.400,000	3.612.256,000	0,434
UIB 2009/1C	30.000	2.700.000,000	2.820.840,000	0,339
UIB 2011/1A	30.000	3.000.000,000	3.093.000,000	0,372
UIB 2011-2	30.000	3.000.000,000	3.059.184,000	0,368
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>545.209</b>	<b>556.870.903,425</b>	<b>567.984.666,791</b>	<b>68,291</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>545.209</b>	<b>556.870.903,425</b>	<b>567.984.666,791</b>	<b>68,291</b>
BTA 5-10/2015	8.712	8.577.953,200	8.829.049,747	1,062
BTA 5.25-03/2016	37.307	36.735.634,800	37.225.020,875	4,476
BTA 5.50% 10/2018	23.456	22.746.001,600	23.489.653,192	2,824
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	206.025.572,896	24,771
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	35.780.054,795	4,302
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27.908	28.616.124,837	29.601.177,838	3,559
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.537.496,730	1,988

BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.198.030,518	1,226
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	96.024.502,436	11,545
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	75.039.370,243	9,022
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	30.127.084,721	3,622
<b>*Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>			<b>(892.347,200)</b>	<b>(0,107)</b>
<b>Autres valeurs</b>	<b>149.796</b>	<b>16.059.450,435</b>	<b>16.263.787,674</b>	<b>1,955</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>2.500</b>	<b>26.545,000</b>	<b>26.659,226</b>	<b>0,003</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 2 P1	2.500	26.545,000	26.659,226	0,003
<b>Titres OPCVM</b>	<b>147.296</b>	<b>16.032.905,435</b>	<b>16.237.128,448</b>	<b>1,952</b>
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.177.819,566	0,142
FCP CAPITALISATION ET	1.000	1.000.000,000	1.336.384,000	0,161
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	99.760,833	0,012
MILLENIUUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.679.356,320	0,202
PLACEMENT OBLIGATAIRE	82.943	8.483.987,665	8.438.537,877	1,015
SICAV PATRIMOINE	34.324	3.548.871,752	3.505.269,852	0,421

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **16.085.175,917 Dinars** au 30.06.2012, contre **15.318.627,340 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2012</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2.141.471,833	2.212.321,549
Revenus des Emprunts d'Etat	13.438.018,446	12.337.751,697
Revenus des autres valeurs	505.685,638	768.554,094
<b>TOTAL</b>	<b>16.085.175,917</b>	<b>15.318.627,340</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2012, à **123.611.493,351 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

**AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.06.201</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>103.325</b>	<b>99.579.158,537</b>	<b>100.579.576,157</b>	<b>12,093</b>
BTC 26S-17/07/2012	4.822	4.732.676,577	4.797.374,951	0,577
BTC 52S-02/10/2012	6.411	6.269.347,185	6.329.563,313	0,761

BTC 52S-23/10/2012	4.723	4.540.635,455	4.638.681,207	0,558
BTC 52S-27/11/2012	10.421	10.012.229,801	10.201.801,366	1,227
BTC 52S-25/12/2012	9.540	9.319.251,517	9.346.484,452	1,124
BTC 52S-15/01/2013	9.723	9.339.526,547	9.476.407,459	1,139
BTC 52S-19/02/2013	14.713	14.135.132,698	14.292.441,285	1,718
BTC 52S-19/03/2013	13.249	12.739.210,863	12.840.351,139	1,544
BTC 52S-24/04/2013	14.723	14.107.947,472	14.211.893,367	1,709
BTC 52S-21/05/2013	15.000	14.383.200,422	14.444.577,618	1,737

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>32</b>	<b>15.922.105,862</b>	<b>15.960.316,526</b>	<b>1,919</b>
HANNIBAL LEASE	BIAT	10	4.968.372,339	4.977.267,424	0,598
NEW STAR	BIAT	12	5.964.504,442	5.991.670,480	0,720
TUNISIE LEASE	BIAT	10	4.989.229,081	4.991.378,622	0,600

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>10</b>	<b>4.996.125,978</b>	<b>5.000.000,000</b>	<b>0,601</b>
CDP 10J-01/07/2012	10	4.996.125,978	5.000.000,000	0,601
<b>Certificats de dépôt à plus d'un an*</b>	<b>4</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>2.071.600,668</b>	<b>0,249</b>
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.553.891,334	0,187
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	517.709,334	0,062

\* Certificats de dépôt émis par la BIAT et avalisés par la BT à hauteur de 30.000.000,000 Dinars.

**PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2012 à **2.579.249,101 Dinars**, contre **2.878.017,012 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2012</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>1.675.566,656</b>	<b>633.499,800</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>168.175,987</b>	<b>239.527,582</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	<b>735.506,458</b>	<b>2.004.989,630</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.579.249,101</b>	<b>2.878.017,012</b>

**AC3 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2012 à **8.583.212,955 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et les sommes à l'encaissement (Montant des titres de créance échus et non encore remboursés).

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2012 à **504.667,156 Dinars**, contre **490.846,231 Dinars** au 30.06.2011. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>PASSIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>Montant au 30.06.2012</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>PA1</b>	<b>344.094,789</b>	<b>337.407,505</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>PA 2</b>	<b>160.572,367</b>	<b>153.438,726</b>
<b>TOTAL</b>		<b>504.667,156</b>	<b>490.846,231</b>

**CH Note sur les charges de gestion des placements et d'exploitation:**

**CH1 Charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2012 à **2.127.697,484 Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**CH2 Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.06.2012 à **476.814,062 Dinars**, contre **447.562,561 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Redevance CMF	425.530,414	397.843,613
Impôts et Taxes	37.132,129	36.209,247
Charges Diverses	14.151,519	13.509,701
<b>Total</b>	<b>476.814,062</b>	<b>447.562,561</b>

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2012 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2012 (en nominal)**

- Montant : 815.123.500,000 Dinars
- Nombre de titres : 8.151.235
- Nombre d'actionnaires : 5.340

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 361.729.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3.617.294

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 359.666.600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.596.666

**Capital au 30.06.2012** : 815.884.092,771 Dinars

- Montant en nominal : 817.186.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -1.302.207,229 Dinars
- Nombres de titres : 8.171.863
- Nombre d'actionnaires : 5.470

**CP2 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 30.06.2012 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 16.059.913,472 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: -233.075,216 Dinars
- Report à nouveau	: 2.070,848 Dinars
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>: 15.828.909,104 Dinars</b>

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
• Revenus des placements	2,284	2,285
• Charges de gestion	(0,260)	(0,250)
• Revenus net des placements	2,024	<b>2,035</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,058)	(0,056)
• Résultat d'exploitation	1,966	<b>1,979</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,029)	0,048
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,937</b>	<b>2,027</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,029	(0,048)
• Variation des +/- valeurs potentielles/titres	(0,147)	(0,053)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,014)	(0,001)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,805</b>	<b>1,925</b>

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Charges de gestion / actif net moyen	0,249%	0,248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,056%	0,056%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	1,850%	2,010%

**4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003.

Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR

Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.