



Bulletin Officiel

N° 4232 Mercredi 14 Novembre 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUEES DU CMF

NOMINATION D'UN DIRECTEUR ET D'UN PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA SOCIETE D'INTERMEDIATION EN BOURSE « UBCI FINANCE ». 2

SUSPENSION DE LA COTATION DES TITRES ENNAKL ET BT 2
SOMOCER 2

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGE

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE – SOMOCER - 3

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE – SOMOCER - AGE 4

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE – BTS - AGO 4

PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1 5

FCC BIAT-CREDIMMO 2 5

AUGMENTATION DE CAPITAL

ARAB TUNISIAN LEASE- ATL- 6-9

COURBE DES TAUX 10

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 11-12

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 – 06 – 2012

TELNET HOLDING SA

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 – 06 – 2012

TELNET HOLDING SA

ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 – 09 – 2012

INTERNATIONAL OBLIGATAIRE SICAV

UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

COMMUNIQUE DU CMF

En application des dispositions de l'article 63 (nouveau) du décret n°99-2478 du 1^{er} novembre 1999 portant statut des intermédiaires en bourse, le collège du Conseil du Marché Financier a donné son accord sur la nomination de Messieurs **Anas Sandli** et **Hamadi Mokdadi** respectivement en tant que nouveau directeur général et nouveau président du conseil d'administration de la société d'intermédiation en bourse « UBCI Finance ».

2012 - AC - 65

COMMUNIQUE DU CMF

Le CMF porte à la connaissance des actionnaires de la société ENNAKL AUTOMOBILES & de la BANQUE DE TUNISIE que dans le cadre de la cession des blocs d'actions détenus directement et indirectement par l'Etat Tunisien, le comité de pilotage réuni le vendredi 02 novembre 2012 au Ministère des Finances, en vue de valider les réponses aux questions des investisseurs potentiels et la version finale de l'acte de cession, a demandé de suspendre les titres ENNAKL et BT de la cotation et ce à partir du lundi 05 novembre 2012.

2012 - AC - 63

COMMUNIQUE DU CMF

Faisant suite à la publication en date du 08 novembre 2011 sur le bulletin officiel du CMF des clauses d'un pacte conclu entre les actionnaires de SOMOCER et à la publication sur le site web de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis en date du 14 août 2012 et du 21 août 2012 des déclarations de franchissement des seuils de participation à la baisse (20%, 10% et 5%) dans le capital de SOMOCER, le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la société SOMOCER qu'à la date du 07 novembre 2012, les personnes ci-après ne détiennent aucune participation dans le capital de SOMOCER :

- DUET MENA via ses fonds gérés.
- La société FINANCIERE ZOUARI DE DEVELOPPEMENT.
- La société Imanes.
- La société CHAABANE TALEB TRADING INTERNATIONAL.

2012 - AC - 64

AVIS DES SOCIETES

Projet de résolutions AGE

**SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE
-SOMOCER-**

Siège Social : Menzel Hayet-5033 Monastir.

Projet de résolutions de la société Moderne de Céramique- SOMOCER à soumettre à l'approbation de son assemblée générale extraordinaire qui se tiendra en date du 30 novembre 2012.

	PREMIERE RESOLUTION	
--	----------------------------	--

L'Assemblée Générale Extraordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide que le capital social qui est actuellement de Vingt Six Millions six cents quatre vingt milles cinq cents (26 680 500) Dinars soit augmenté de Cinq cent quatre vingt douze milles neuf cents (592 900) Dinars, pour le porter ainsi à Vingt sept millions deux cent soixante treize milles quatre cent (27 273 400) dinars par la création et l'émission de Cinq cent quatre vingt douze milles neuf cents (592 900) actions nouvelles de Un (01) Dinar chacune à prélever des réserves suivantes :

- Cinq Cent Soixante milles (560 000) dinars par voie d'incorporation du compte « réserves spéciales pour réinvestissement exonéré » selon les dispositions de la loi N°93/120 du 27 Décembre 1993.
- Trente deux milles neuf cents (32 900) dinars par voie d'incorporation du compte « résultats reportés »

Cette résolution est adoptée

	DEUXIEME RESOLUTION	
--	----------------------------	--

L'Assemblée Générale Extraordinaire, décide que les Cinq cent quatre vingt douze milles neuf cents (592 900) actions nouvelles soient attribuées aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison d'Une (01) action nouvelle pour quarante cinq (45) actions anciennes et seront assimilées aux actions anciennes et jouiront des mêmes droits à compter du 1^{er} janvier 2012.

Cette résolution est adoptée

	TROISIEME RESOLUTION	
--	-----------------------------	--

Sous réserve de la réalisation de l'augmentation du capital, l'assemblée Générale décide de modifier, comme suit, l'article 6 des statuts.

Article 6 : Capital social

Le capital social est fixé à la somme de Vingt sept millions deux cent soixante treize milles quatre cent (27 273 400) dinars. Il est divisé en Vingt sept millions deux cent soixante treize milles quatre cent (27 273 400) actions de Un (01) Dinar chacune.

Le reste de l'article demeure sans changement.

Cette résolution est adoptée

	QUATRIEME RESOLUTION	
--	-----------------------------	--

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne pouvoir au conseil d'administration représenté par son président, pour effectuer les formalités pratiques de l'augmentation du capital et constater la réalisation de cette augmentation.

Cette résolution est adoptée

	CINQUIEME RESOLUTION	
--	-----------------------------	--

L'Assemblée Générale Extraordinaire confère au porteur d'une copie d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée, tout pouvoir, pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

Cette résolution est adoptée

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE
« SOMOCER »

SIEGE SOCIAL: MENZEL HAYET ZERAMDINE MONASTIR -TUNISIE

La société SOMOCER informe ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le vendredi 30 novembre 2012 à 11h, à l'hôtel Regency à Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Augmentation du capital par voie d'incorporation des réserves
2. Modification de l'article 06 des statuts
3. Pouvoirs à donner.

2012 - AS - 1423

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE **Société Anonyme au capital de 40.000.000 de Dinars** **Siège Social : 56, Avenue Med V 1002 Tunis**

CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE (Exercice 2011)

Messieurs les actionnaires de la Banque Tunisienne de Solidarité sont convoqués à **l'Assemblée Générale Ordinaire** qui se tiendra **le vendredi 30 novembre 2012 à 9h30 du matin au siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises sis à la Maison de l'Entreprise Avenue principale, 1053 Les Berges du Lac – Tunis** à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2011;
- 2- Lecture des deux rapports des commissaires aux comptes général et spécial;
- 3- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2011
- 4- Quitus aux administrateurs ;
- 5- Affectation des résultats de l'exercice 2011;
- 6- Cooptation d'administrateurs ;
- 7- Fixation des jetons de présence au titre de l'année 2011;
- 8- Autorisation du Conseil d'Administration pour l'émission d'emprunts extérieurs, d'un ou de plusieurs emprunts obligataires.
- 9- Approbation le cas échéant des conventions réglementées.

Chaque actionnaire détenant au moins **10 actions**, peut assister à cette assemblée sur simple justification de son identité à la condition d'être inscrit sur le registre de la Banque cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire au moyen d'un pouvoir spécial à déposer au siège social au moins cinq jours avant la tenue de l'assemblée. Cette inscription sera effectuée au siège social. Les actionnaires propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à celui déterminé ci-dessus, pour être admis dans l'assemblée, peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire d'actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire sont tenus à la disposition des actionnaires et ce durant le délai légal au siège social (Unité organisation et mobilisation des ressources, 1^{ère} étage)

Le Conseil d'Administration

AVIS DES SOCIETES

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 Novembre 2012**, seront effectués comme suit :

Part P2 :

Principal Unitaire :	59,164 DT	par part P2
Intérêt Unitaire brut :	11,063 DT	par part P2

Total brut : 70,227 DT par part P2

Part S :

Principal Unitaire :	59,164 DT	par part S
Intérêt Unitaire brut :	13,199 DT	par part S

Total brut : 72,363 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement soit 3,98%.

2012 - AS - 1417



FCC BIAT-CREDIMMO 2

La Société de Gestion des **FCC « Tunisie Titrisation »** porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P2** et **P3** et des parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en capital pour **P2** et le règlement des intérêts pour **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+1,00%**, **TMM*+1,70%** et **TMM*+2,00%**, relatifs à l'échéance du **15 Novembre 2012**, seront comme suit :

Part P2 :

Principal Unitaire :	110,594 DT	par part P2
Intérêt Unitaire brut :	11,381 DT	par part P2

Total brut : 121,975 DT par part P2

Part P3 :

Intérêt Unitaire brut :	14,516 DT	par part P3

Total brut : 14,516 DT par part P3

Part S :

Intérêt Unitaire brut :	15,282 DT	par part S

Total brut : 15,282 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement soit 3,98%.

2012 - AS - 1418

AVIS DES SOCIETES

Augmentation de capital

VISAS du Conseil du Marché Financier :

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

ARAB TUNISIAN LEASE- ATL-

Ennour Building – centre urbain nord 1082 Mahrajène.

L'Assemblée Générale Extraordinaire de l'ATL réunie le 30/06/2012 a décidé d'augmenter le capital social de la société de 8MD pour le porter de 17MD à 25MD en deux opérations simultanées comme suit :

- Augmentation de capital par incorporation de réserves d'un montant de 2 000 000D et l'émission de 2 000 000 actions de nominal 1D, à raison de deux (2) actions nouvelles gratuites pour dix sept (17) actions anciennes ;
- Augmentation de capital en numéraire d'un montant de 6 000 000D par l'émission de 6 000 000 actions de nominal 1D et au prix d'émission de 3D, soit une prime d'émission de 2D, à raison de six (6) actions nouvelles à souscrire en numéraire pour (17) actions anciennes.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au niveau de sa 1^{ère} résolution tous les pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser l'augmentation de capital, d'en fixer les modalités et d'en constater la réalisation.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 30/08/2012 a fixé la date de jouissance des nouvelles actions à émettre, soit le 1^{er} janvier 2013 et a délégué au Président Directeur Général de la société le pouvoir de procéder à toutes les formalités légales pour la réalisation de l'augmentation de capital.

Caractéristiques de l'émission :

Le capital social sera augmenté de 8MD réparti comme suit :

- 2MD par incorporation de réserves et par émission de 2 000 000 actions nouvelles gratuites ;
- 6MD par souscription en numéraire et émission de 6 000 000 actions nouvelles.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

Augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites :

➤ Montant :

Le capital social sera augmenté par l'incorporation de 2MD, à prélever sur les réserves de la société et la création de 2 000 000 actions nouvelles à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires.

➤ Droit d'attribution :

Les actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison de deux (2) actions gratuites pour dix sept (17) actions anciennes.

Augmentation de capital par souscription en numéraire :

Conjointement à l'émission d'actions par incorporation de réserves, le capital social sera augmenté de 6MD par la création de 6 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire.

➤ Prix d'émission :

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 3D, soit 1D de valeur nominale et 2D de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

➤ Droit préférentiel de souscription :

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

- Suite -

- **A titre irréductible :** à raison de six (6) actions nouvelles pour dix sept (17) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. ATL ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible :** en même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.
Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription :

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce du 26/11/2012 au 14/12/2012 inclus¹

Etablissements domiciliataires :

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société ATL exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 3D, soit 1D représentant la valeur nominale de l'action et 2D représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restitués sans intérêts, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement de l'augmentation de capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n°01 013 054 1192 0012 79 27 ouvert sur les livres de l'ATB – Agence Charguia.

Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces :

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 14/12/2012 à 17H à BNA Capitaux, en qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté – IAM–.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmées par l'IAM), via l'Espace Adhérent de la STICODEVAM et

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 14/12/2012 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire sera effectué, via la compensation interbancaire de la STICODEVAM, à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Modalités et délais de délivrance des titres:

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre d'actions détenues délivrée par l'ATL et ce, dès la réalisation de l'opération.

Mode de placement :

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les actions nouvelles gratuites (2 000 000 actions) et les actions nouvelles souscrites (6 000 000 actions) porteront jouissance en dividende à compter du 1er janvier 2013.

Cotation en Bourse :

Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 17 000 000 actions anciennes composant le capital actuel de l'ATL inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du 26/11/2012, droits de souscription et droits d'attribution détachés.

Cotation en Bourse des actions nouvelles gratuites :

Les 2 000 000 actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir de l'ouverture de l'attribution, soit le 26/11/2012, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2012, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 6 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la mise en paiement des dividendes de l'exercice 2012, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

Cotation en Bourse des droits de souscription et des droits d'attribution

Les négociations en bourse des droits d'attribution commenceront à partir du 26/11/2012.

Les négociations en bourse des droits de souscription auront lieu du 26/11/2012 au 14/12/2012 inclus¹

Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Prise en charge par le STICODEVAM :

Les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN0004700472 » à partir du 26/11/2012.

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 14/12/2012 sont informés que ces derniers procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN0004700456 » durant la période de souscription préférentielle, soit du 26/11/2012 au 14/12/2012 inclus¹.

Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN0004700480 » à partir de l'ouverture de l'attribution, soit le 26/11/2012.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN0004700464 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse.

Un document de référence enregistré par le CMF le 09/11/2012 sous le numéro 12-010 et une note d'opération relative à la présente émission visée par le Conseil du Marché Financier le 09/11/2012 sous le numéro 12-792 seront mis à la disposition du public sans frais auprès de la société « ATL », de BNA-Capitaux intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, de tous les intermédiaires en Bourse, ainsi que sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 14 NOVEMBRE 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,208%		
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,211%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,218%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,224%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,233%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,238%	1 002,150
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,240%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,250%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,257%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,264%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013		4,271%	
TN0008002784	BTC 52 SEMAINES 24/09/2013		4,290%	
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,294%	1 015,626
TN0008002792	BTC 52 SEMAINES 22/10/2013		4,297%	
TN0008002800	BTC 52 SEMAINES 26/11/2013	4,306%		
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,544%	1 039,202
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,692%	1 054,809
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,060%	1 039,596
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,480%		987,297
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,575%	989,946
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,710%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,882%	1 033,914
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,170%		967,371
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,174%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,181%	964,753
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,263%	1 043,729
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,270%		951,670

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	142,963	142,975		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,555	12,556		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,289	1,290		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,907	34,910		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,531	47,535		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	173,551	173,589		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	594,252	594,459		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	138,045	137,925		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	128,038	127,956		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	118,676	118,655		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	116,331	116,232		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	94,961	95,021		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	145,211	144,945		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	109,032	108,777		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	106,969	107,021		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 338,453	1 338,963		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT *	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 342,457	2 354,378		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	110,323	110,141		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	107,715	107,259		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	123,971	123,813		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 220,342	1 219,334		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	136,566	137,217		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,091	16,172		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 023,592	6 039,137		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	-	5 000,000	5 000,000		
26	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 796,458	6 809,425		
27	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,365	2,365		
28	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,972	1,973		
29	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,276	1,273		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
SICAV OBLIGATAIRES								
30	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,705	106,708	106,717
31	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	103,716	103,725
32	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	104,800	104,812
33	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	101,956	101,967
34	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	102,653	102,664
35	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	106,197	106,205
36	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	103,157	103,167
37	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	103,104	103,114
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	103,537	103,547
39	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	104,940	104,950
40	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	101,152	101,161
41	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	103,418	103,428
42	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	103,279	103,289
43	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	105,965	105,965
44	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	104,980	104,990
45	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	102,019	102,028
46	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	101,914	101,923
47	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	103,754	103,763
48	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	101,881	101,891
49	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	102,905	102,915
50	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	103,656	103,665
51	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	101,788	101,788
52	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	103,377	103,386
53	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	104,081	104,090
54	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	101,489	101,498

TITRES OPCVM**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMEIT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,410	10,411
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	102,839	102,848
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	102,984	102,994
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	100,526	100,593
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	73,717	73,744
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	158,457	158,374
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1573,126	1572,498
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,790	114,758
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	114,919	114,846
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	95,154	94,983
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,939	16,945
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	277,936	277,604
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	43,373	43,284
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 610,478	2 605,777
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	82,677	82,677
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	60,027	60,027
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	102,215	102,224
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	114,833	114,809
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	107,464	107,408
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,654	11,651
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	12,696	12,697
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	16,264	16,262
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	16,502	16,503
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	12,883	12,867
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,931	10,927
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,649	10,650
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,702	10,700
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	129,705	129,658
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	128,699	128,730
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,273	11,262
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	118,655	118,655
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	20,924	20,956
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	92,901	92,749
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	93,442	93,296
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	98,657	98,669
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	101,640	101,663
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	100,735	100,780
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	100,673	100,760
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
93	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	100,241	99,924
94	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	116,816	116,152
95	FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	143,805	143,606
96	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,536	11,500
97	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	123,373	123,341
98	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	118,505	118,498
99	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	106,271	106,367
100	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	105,037	105,135
101	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	191,823	191,484
102	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	167,012	167,058
103	MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	144,677	144,712
104	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 527,039	10 471,753
105	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	224,327	223,447
106	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	146,783	147,470
107	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 621,158	1 623,282
108	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	116,439	116,520
109	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	95,646	95,648
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	122,361	121,780
111	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	9 785,995	9 738,822

* Initialement dénommé FCP AXIS CAPITAL PROTEGE

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

courriel : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

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

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**TELNET HOLDING SA**

Siège social : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

La Société TELNET Holding publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Mahmoud Triki.

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS**ACTIFS NON COURANTS****Actifs immobilisés**

Immobilisations incorporelles

28 872,800

28 872,800

28 872,800

Moins : amortissement

-28 872,800

-28 872,800

-28 872,800

S/Total

0,000

0,000

0,000

Immobilisations corporelles

1 010 543,780

1 001 550,227

1 005 290,227

Moins : amortissement

-419 415,506

-383 557,148

-401 469,176

S/Total

591 128,274

617 993,079

603 821,051

Immobilisations financières

13 599 351,270

10 632 811,820

10 626 111,820

Moins : Provisions

0,000

0,000

0,000

S/Total

13 599 351,270

10 632 811,820

10 626 111,820

Total des actifs immobilisés**14 190 479,544****11 250 804,899****11 229 932,871**

Autres actifs non courants

241 358,813

376 698,990

321 518,127

Total des actifs non courants**14 431 838,357****11 627 503,889****11 551 450,998****ACTIFS COURANTS**

Stocks

0,000

0,000

0,000

Moins : Provisions

0,000

0,000

0,000

S/Total

0,000

0,000

0,000

Clients et comptes rattachés

701 041,056

499 183,044

1 300 744,520

Moins : Provisions

-1 375,600

-1 375,600

-1 375,600

S/Total

699 665,456

497 807,444

1 299 368,920

Autres actifs courants

5 370 451,946

4 842 813,788

4 582 189,435

Placements et autres actifs financiers

6 002 263,450

33 790,818

Liquidités et équivalents de liquidités

2 529 991,274

4 649 905,623

3 078 017,476

Total des actifs courants**14 602 372,126****9 990 526,855****8 993 366,649****Total des actifs****29 034 210,483****21 618 030,744****20 544 817,647**

* Le CMF a invité la société à établir une référencement croisée entre les éléments des états financiers avec les notes

correspondantes comme l'exige le système comptable en vigueur.

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Réserves	4 923 334,438	4 726 782,162	4 726 782,162
Résultats reportés	977 493,248	367 311,081	367 311,081
Autres capitaux propres	-1 720,000		
			16 122
Total des capitaux propres avant résultat	16 927 107,686	16 122 093,243	093,243
			3 563
Résultat de l'exercice	3 257 826,433	3 841 585,468	734,443
			19 685
Total des capitaux propres après résultat	20 184 934,119	19 963 678,711	827,686
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	17 683,192	32 797,285	24 104,257
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000
Provisions	50 000,000	50 000,000	50 000,000
Total des passifs non courants	67 683,192	82 797,285	74 104,257
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	197 871,515	255 281,036	97 714,086
Autres passifs courants	3 568 607,564	1 216 517,095	666 425,494
Concours bancaires et autres passifs financiers	5 015 114,093	99 756,617	20 746,124
Total des passifs courants	8 781 593,172	1 571 554,748	784 885,704
Total des passifs	8 849 276,364	1 654 352,033	858 989,961
			20 544
Total capitaux propres et passifs	29 034 210,483	21 618 030,744	817,647

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1 318 278,232	822 140,261	1 747 310,891
Produits des participations	3 180 061,800	4 267 773,800	4 267 773,800
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000
Subvention d'exploitation	0,000	651,560	651,560
Total des produits d'exploitation	4 498 340,032	5 090 565,621	6 015 736,251
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours	0,000	0,000	0,000
Achats d'approvisionnements consommés	20 269,852	16 196,533	44 434,754
Charges de personnel	925 708,867	806 992,012	1 648 778,802
Dotations aux amortissements et aux provisions	98 105,644	92 113,726	195 784,817
Autres charges d'exploitation	281 371,654	260 652,432	481 893,315
Total des charges d'exploitation	1 325 456,017	1 175 954,703	2 370 891,688
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 172 884,015	3 914 610,918	3 644 844,563
Charges financières nettes	81 920,247	88 514,262	98 276,395
Produits des placements	167 213,586	15 246,454	16 605,100
Autres gains ordinaires	0,104	592,961	925,424
Autres pertes ordinaires	1,025	0,603	14,249
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 258 176,433	3 841 935,468	3 564 084,443
Impôt sur les bénéfices	350,000	350,000	350,000
RESULTAT NET	3 257 826,433	3 841 585,468	3 563 734,443

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

30/06/2012

30/06/2011

31/12/2011

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Resultat net

3 257 826,433

3 841 585,468

3 563 734,443

Ajustements pour :

. Dotation aux amortissements & provisions

98 105,644

92 113,726

195 784,817

. Variation des stocks

0,000

0,000

0,000

. Variation des créances

599 703,464

819 928,059

18 366,583

. Variation des autres actifs

-788 262,511

-3 821 198,076

-3 591 151,923

. Variation des fournisseurs

97 726,149

86 550,762

-66 372,287

. Variation des autres passifs

145 182,070

543 873,349

-6 218,252

. Plus ou moins value de cession

Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

3 410 281,249

1 562 853,288

114 143,381

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

-2 822,273

-2 199,949

-10 583,850

- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

0,000

0,000

0,000

- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

-10 867 000,000

0,000

-69 151,831

- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

2 023 766,076

6 150,000

48 211,013

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

-8 846 056,197

3 950,051

-31 524,668

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT

- Encaissement suite à l'émission d'actions

0,000

4 802 400,000

4 802 400,000

- Dividendes et autres distributions

0,000

0,000

0,000

- Encaissement provenant des emprunts

5 000 000,000

0,000

0,000

- Remboursement d'emprunts

-12 053,096

-99 179,342

-186 882,863

- Encaissement de subvention d'équipement

0,000

0,000

0,000

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

4 987 946,904

4 703 220,658

4 615 517,137

INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES

0,000

0,000

0,000

VARIATION DE TRÉSORERIE

-447 828,044

6 270 023,997

4 698 135,850

Trésorerie au début de l'exercice

3 078 017,476

-1 620 118,374

-1 620 118,374

Trésorerie à la clôture de l'exercice

2 630 189,432

4 649 905,623

3 078 017,476

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS **SITUATION SEMESTRIELE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

I. 1. CONSTITUTION

La société TELECOM NETWORKS ENGINEERING en abrégé « **TELNET SA** » est une société anonyme constituée le 25 novembre 1994 avec un capital initial de 100.000 Dinars divisé en 10.000 actions nominatives de 10 Dinars chacune entièrement libérées.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, la dénomination sociale de la société a été modifiée pour prendre le nom de « Telnet Holding SA » et l'objet social de la société a été modifié de manière à ce qu'elle se transforme en Holding.

I. 2. AUGMENTATION DE CAPITAL

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Juin 2000, le capital social est augmenté de 900.000 Dinars par incorporation des réserves pour être porté à 1.000.000 Dinars divisé en 100.000 Actions nominatives de 10 Dinars chacune libérées intégralement.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, il a été décidé de diminuer la valeur nominale des actions pour passer d'une valeur nominale de Dix Dinars (10 TND) à une valeur nominale de Un Dinar (1 TND) par action. Ainsi, le titulaire d'une action ancienne d'un nominal de Dix Dinars Tunisiens est devenu mécaniquement titulaire de Dix (10) actions d'un nominal de Un Dinar (1 TND).

La même AGE a décidé une augmentation du capital de 9.200.000 Dinars pour le porter de 1.000.000 Dinars à 10.200.000 Dinars, et ce, en deux étapes :

- Une augmentation d'un montant de 7.333.300 Dinars dont 7.000.000 Dinars par incorporation de réserves et de 333.300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2.499.750 Dinars ; Et
- Puis, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1.866.700 Dinars.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 12 Mars 2011, il a été décidé une augmentation du capital de 828.000 Dinars en numéraire et une prime d'émission de 3.974.400 dinars pour être porté à 11.028.000 Dinars.

I. 3. INTRODUCTION EN BOURSE

La Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis a donné, en date du 18 février 2011, son accord de principe quant à l'admission des actions de TELNET HOLDING SA à son marché principal.

Le Conseil du Marché Financier a délivré, en date du 04 avril 2011, son visa en application de l'article 2 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 sous le numéro 11-0738.

Le montant de l'opération est d'une valeur de 12.006.000 Dinars ; soit une offre à prix ferme de 2.070.000 actions à un prix d'émission de 5,800 Dinars l'action de la manière suivante :

- 828 000 actions nouvelles à titre d'augmentation de capital réservée au public ; Soit un montant de 4.802.400 Dinars ;
- 1 242 000 actions anciennes à titre de cession par les actionnaires ; Soit un montant de 7.203.600 Dinars.

Le 23 mai 2011 : Démarrage de la cotation sur le marché principal de la bourse de Tunis.

II – REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers semestriels de la société « **TELNET HOLDING SA** » ont été arrêtés au 30 juin 2012 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III – RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers semestriels de la société arrêtés au 30 juin 2012 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

IV – LES BASES DE MESURE

IV-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %
-----------	---------

IV -2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Constructions	2 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %
Matériel de transport à statut juridique particulier	20 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

IV -3 Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

IV -4 Charges à répartir :

Sont inscrites à l'actif du bilan, sous la rubrique « Charges à répartir », les charges engagées par la société se rapportant à des opérations spécifiques et identifiées.

Parmi ces charges, figurent les dépenses engagées lors de l'introduction en bourse de la société.

Ces charges sont résorbées sur une période de 3 ans à partir de la date de leur engagement.

IV -5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés comportent les créances des clients locaux, des clients étrangers et les créances douteuses.

Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision pour dépréciation des créances douteuses.

Les créances en devises sont actualisées au cours de l'arrêté des comptes.

IV -6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours de la date de l'opération.

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

IV -7 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Au vu des intérêts communs et de l'opportunité d'affaires pour le groupe TELNET HOLDING SA, le Conseil d'Administration de la société « Telnet Holding SA » en date du 25/11/2011 a autorisé la prise de participation dans le capital social de la société « Syphax Airlines » à concurrence de 25% soit deux millions cinq cent mille (2.500.000,000) dinars tunisiens. Cette opération a été réalisée au début de l'exercice 2012.

- Suivant PV du 24 juin 2011, l'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé le conseil d'administration de la société à acheter et à revendre ses propres actions en bourse et à fixer les conditions et les modalités d'achat et de la revente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

- Suivant PV du 24 aout 2011, le conseil d'administration a décidé la réalisation d'un programme de rachat et de revente de ses actions propres en bourse. Au cours de l'exercice 2012, la société a acquis 200 actions pour une valeur de 1.720,000 Dinars ; elles ont été comptabilisées parmi les capitaux propres sous le compte « actions propres » et présentées en déduction de l'avoir des actionnaires et non parmi les actifs conformément aux dispositions des articles 10 et suivant de la norme comptable NCT 2 « Capitaux Propres ».

VI – INFORMATIONS DETAILLEES

A- ACTIF

A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Cette rubrique est soldée au 30 juin 2012 et au 30 juin 2011 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Logiciels Techniques	23.202,800	23.202,800	0,000
Logiciels Administratifs	5.670,000	5.670,000	0,000
Total Immobilisations Incorporelles brutes	28.872,800	28.872,800	0,000
Amortissements	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Logiciels Techniques	-23.202,800	-23.202,800	0,000
Logiciels Administratifs	-5.670,000	-5.670,000	0,000
Total Amortissement	-28.872,800	-28.872,800	0,000
Total Immobilisations Incorporelles Nettes	0,000	0,000	0,000

A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 un montant net de 591.128,274 DT contre 617.993,079 DT au 30 juin 2011 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Bâtiments	673.455,498	673.455,498	0,000
Installations techniques	2.760,154	2.760,154	0,000
AAI du matériel et outillage industriel	617,919	617,919	0,000
Matériel de transport de personnes	29.244,900	29.244,900	0,000
AAI divers	52.189,069	46.935,516	5.253,553
Equipement de bureaux	54.509,497	54.509,497	0,000
Matériel informatique	95.995,925	92.255,925	3.740,000
Matériel de transport à statut juridique particulier	101.770,818	101.770,818	0,000
Total Immobilisation Corporelles brutes	1.010.543,780	1.001.550,227	8.993,553
Amortissements	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Bâtiments	-136.917,500	-123.411,488	-13.506,012
Installations techniques	-2.760,154	-2.581,142	-179,012
AAI du matériel et outillage industriel	-617,919	-571,560	-46,359
Matériel de transport de personnes	-29.244,900	-29.244,900	0,000
AAI divers	-45.097,168	-44.738,936	-358,232
Equipements de bureau	-51.291,259	-50.893,940	-397,319
Matériel informatique	-89.239,346	-88.277,850	-961,496
Matériel de transport à statut juridique particulier	-64.247,259	-43.837,332	-20.409,927
Total Amortissements	-419.415,506	-383.557,148	-35.858,358
Total Immobilisation Corporelles Nettes	591.128,274	617.993,079	-26.864,805

A3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2012 à 13.599.351,270 DT contre 10.632.811,820 DT au 30 juin 2011 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Titres de participation	13.110.011,820	10.610.011,820	2.500.000,000
Prêts au personnel	12.500,000	17.900,000	-5.400,000
Dépôts et cautionnements	4.900,000	4.900,000	0,000
Échéance à +1 an prêt Syphax Airlines	471.939,450	0,000	471.939,450
Total Immobilisations Financières	13.599.351,270	10.632.811,820	2.966.539,450

A3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
TELNET INC	5.989.470,300	5.989.470,300	0,000
DATA BOX	2.872.826,120	2.872.826,120	0,000
TELNET TECHNOLOGIES	1.335.965,400	1.335.965,400	0,000
PLM SYSTEMS	35.000,000	35.000,000	0,000
SGTS	60.000,000	60.000,000	0,000
ATC	287.000,000	287.000,000	0,000
TELNET ELECTRONICS	245.000,000	245.000,000	0,000
SYPHAX AIRLINES	2.500.000,000	0,000	2.500.000,000
Versement restant / Titres de participation ATC	-215.250,000	-215.250,000	0,000
Total Titres de Participation Brutes	13.110.011,820	10.610.011,820	2.500.000,000

A4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Charge à répartir	241.358,813	376.698,990	- 135.340,177
Total	241.358,813	376.698,990	- 135.340,177

A5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La rubrique « clients et comptes rattachés » se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Clients locaux	310.886,705	424.186,305	-113.299,600
Clients étrangers	17.074,751	73.621,139	-56.546,388
Clients factures à établir	371.704,000	0,000	371.704,000
Clients Douteux	1.375,600	1.375,600	0,000
Sous Total	701.041,056	499.183,044	201.858,012
Provisions	-1.375,600	-1.375,600	0,000
Total	699.665,456	497.807,444	201.858,012

A6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Fournisseurs d'immob. avances et acomptes	2.500,000	2.500,000	0,000
Fournisseurs avances et acomptes	330,000	1.230,000	-900,000
Acompte et avance sur salaire	36.099,000	79.805,000	-43.706,000
Etat, acomptes provisionnels	0,000	0,000	0,000
Etat, retenues à la source	0,000	0,000	0,000
Etat, Crédit de TVA récupérables	196.558,101	184.692,205	11.865,896
Etat TVA récupérables	1.225,501	143,164	1.082,337
Produits à recevoir	301.586,600	133.142,410	168.444,190
Charges constatées d'avance	124.370,161	24.321,910	100.048,251
Débiteurs divers	139.763,157	64.807,799	74.955,358
Compte d'attente	0,000	0,000	0,000
Produits à recevoir participation	4.383.185,800	4.267.773,800	115.412,000
Retenue à la source/ les bénéfices effectuées par tiers	179.941,650	82.597,500	97.344,150
Créance sur cession titres de participations	1.800,000	1.800,000	0,000
Compte d'attente débiteur	3.091,976	0,000	3.091,976
Total	5.370.451,946	4.842.813,788	527.638,158

A7- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Prêts au personnel à moins d'un an	15.724,742	0,000	15.724,742
Échéance à moins d'un an prêt Syphax Airlines	5.888.060,550	0,000	5.888.060,550
Actions SICAV	98.478,158	0,000	98.478,158
Total	6.002.263,450	0,000	6.002.263,450

A8- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
CITI-BANK TND	801,782	101,673	700,109
BIAT EURO	6.402,593	18,779	6.383,814
CITI BANK USD	2.411,655	2.273,775	137,880
BIAT Tunisair TND	507.801,564	4.646.390,664	-4.138.589,100
AMEN BANK	2.012.021,236	0,000	2.012.021,236
Trésorerie/compte AFC rachat actions	46,469	0,000	46,469
Caisse en dinars	505,975	1.120,732	-614,757
Total	2.529.991,274	4.649.905,623	-2.119.914,349

P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**P1- CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Capital social	11.028.000,000	11.028.000,000	0,000
Réserves légales	315.884,438	119.332,162	196.552,276
Résultats reportés	977.493,248	367.311,081	610.182,167
Prime d'émission	4.607.450,000	4.607.450,000	0,000
Rachat actions	-1.720,000	0,000	-1.720,000
Résultats de l'exercice	3.257.826,433	3.841.585,468	583.759,035
Total	20.184.934,119	19.963.678,711	221.255,408

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

Désignation	Capital	Réserves Légales	Autres Réserves	Résultats Reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 31/12/2011	11 028 000,000	119 332,162	4 607 450,000	367 311,081	0,000	3 563 734,443	19 685 827,686
Affectation de résultat 2011 (AGO du 23/06/2012)	0,000	196 552,276	0,000	610 182,167		-806 734,443	0,000
Dividendes distribués						-2 757 000,000	-2 757 000,000
Actions propres					-1 720,000		-1 720,000
Résultat au 30/06/2012						3 257 826,433	3 257 826,433
Solde au 30/06/2012	11 028 000,000	315 884,438	4 607 450,000	977 493,248	-1 720,000	3 257 826,433	20 184 934,119

P2- EMPRUNTS

L'encours des emprunts non courants dus par la société se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Emprunts Leasing	17.683,192	32.797,285	-15.114,093
Total	17.683,192	32.797,285	-15.114,093

P3- PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Provisions pour risques et charges	50.000,000	50.000,000	0,000
Total	50.000,000	50.000,000	0,000

P4- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Fournisseurs locaux	141.925,701	249.492,835	-107.567,134
Fournisseurs d'immobilisations	3.575,580	5.788,201	-2.212,621
Fournisseurs d'exploitation étrangers	52.370,234	0,000	52.370,234
Total	197.871,515	255.281,036	-57.409,521

P5- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Rémunérations dues	800,000	3.000,000	-2.200,000
Etat impôts et taxes	64.138,603	61.505,484	2.633,119
Actionnaires, dividendes à payer	2.757.000,000	0,000	2.757.000,000
CNSS (cotisations)	79.143,778	58.506,502	20.637,276
Charges à payer diverses	167.590,157	150.376,523	17.213,634
Charges à payer personnel	438.734,826	317.293,802	121.441,024
Compte d'attente	0,000	1.495,984	-1.495,984
Créditeurs divers locaux	61.200,200	624.338,800	-563.138,600
Total	3.568.607,564	1.216.517,095	2.352.090,469

P6- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	0,000	76.292,583	-76.292,583
Echéances à moins d'un an sur emprunts leasing	15.114,093	23.464,034	-8.349,941
Billets Trésorerie/compte Syphax Airlines	5.000.000,000	0,000	5.000.000,000
Total	5.015.114,093	99.756,617	4.915.357,476

R – ETAT DE RESULTAT**R1– REVENUS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Etudes et prestations de services locales	64.412,000	45.720,000	18.692,000
Etudes et prestations de services export	1.253.866,232	776.420,261	477.445,971
Total	1.318.278,232	822.140,261	496.137,971

R2– AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Subventions d'exploitation	0,000	651,560	-651,560
Total	0,000	651,560	-651,560

R3– PRODUIT DE PARTICIPATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Dividendes TELNET INCORPORATED	1.780.855,800	2.750.971,800	-970.116,000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES	960.406,800	363.678,000	596.728,800
Dividendes DATA BOX	176.299,200	1.055.124,000	-878.824,800
Dividendes PLM SYSTEMS	262.500,000	98.000,000	164.500,000
Total	3.180.061,800	4.267.773,800	-1.087.712,000

R4– ACHATS CONSOMMES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Achats matières et fournitures	1.604,482	2.082,214	-477,732
Achats équipements et travaux	443,376	730,471	-287,095
Achats non stockés	4.888,227	4.574,008	314,219
Achats liés à une modif comptable	0,000	0,000	0,000
Achat carburant	13.333,767	8.809,840	4.523,927
Total	20.269,852	16.196,533	4.073,319

R5- CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Salaires et indemnités représentatives	825.578,600	706.894,990	118.683,610
Cotisation de sécurité sociale	100.130,267	100.097,022	33,245
Total	925.708,867	806.992,012	118.716,855

R6- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Dot. Amort. Immob° corp et incorp	17.946,330	17.113,726	832,604
Dot. Aux résorptions des charges reportées	80.159,314	75.000,000	5.159,314
Total	98.105,644	92.113,726	5.991,918

R7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Charges de copropriété	1.770,142	1.770,142	0,000
Location voiture	10.875,437	0,000	10.875,437
Entretiens et réparation	9.486,299	5.607,340	3.878,959
Primes d'assurances	5.501,654	5.845,228	-343,574
Divers services extérieurs	60.148,150	29.711,140	30.437,010
Rémunérations et honoraires	38.552,489	14.542,669	24.009,820
Publicités, annonces et autres	25.840,779	47.676,716	-21.835,937
Dons et Subventions	2.423,997	5.350,000	-2.926,003
Transports	1.884,260	1.482,890	401,370
Frais de voyage et de missions	341,244	876,928	-535,684
Frais de réception	2.281,200	6.294,605	-4.013,405
Frais postaux et de télécommunication	3.394,726	3.696,673	-301,947
Services bancaires	1.724,525	1.635,975	88,550
Charges diverses ordinaires	28.250,000	57.500,000	-29.250,000
Impôts et taxes et versements assimilés	22.164,750	25.874,856	-3.710,106
Frais de recherche	66.732,002	52.787,270	13.944,732
Total	281.371,654	260.652,432	20.719,222

R8- CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Intérêts sur emprunt bancaires	0,000	5.020,718	-5.020,718
Intérêts sur emprunt auprès des sociétés de leasing	2.321,944	3.365,038	-1.043,094
Intérêts des dettes intergroupe	1.961,942	12.428,659	-10.466,717
Agios débiteurs	1.699,039	65.865,141	-64.166,102
Intérêts de retard	0,000	3.084,163	-3.084,163
Intérêts emprunt/compte Syphax Airlines	76.872,761	0,000	76.872,761
Pertes de change réalisées	0,000	281,662	-281,662
Pertes de change non réalisées	1.135,921	117,361	1.018,560
Gains de change non réalisés	-2.071,360	-1.648,480	-422,880
Total	81.920,247	88.514,262	-6.594,015

R9- PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Variation
Produits financiers sur prêt Syphax Airlines	148.901,327	0,000	148.901,327
Intérêt créance intra groupe	18.047,337	15.246,454	2.800,883
Plus value SICAV	264,922	0,000	264,922
Total	167.213,586	15.246,454	151.967,132

F – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**F1 Dotations aux Amortissements et Provisions**

Désignation	30/06/2012
Dot. Amort Bâtiment	6.716,104
Dot. Amort agencements et installations	302,674
Dot. Amort Mobilier Matériel de Bureau	197,574
Dot. Amort Matériel informatique	580,779
Dot. Amort Matériel de transport	10.149,199
Dot. Amort charges à répartir	80.159,314
Total	98.105,644

F2 Variation des créances

Elle affiche une variation positive de 599.703,464 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	30/06/2012	Variation
Clients locaux	1 207 443,105	310 886,705	896 556,400
Clients étrangers	91 925,815	17 074,751	74 851,064

Clients factures à établir	0,000	371 704,000	-371 704,000
Clients douteux locaux	1 375,600	1 375,600	0,000
Total	1 300 744,520	701 041,056	599 703,464

F3 Variation des Autres Actifs Courants

Elle affiche une variation négative de 788.262,511 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	30/06/2012	Variation
Etat - Crédit de TVA récupérables	192 249,022	196 558,101	-4 309,079
Etat - TVA récupérables	345,040	1 225,501	-880,461
Etat - Excédent d'impôt à reporter	88 757,500	179 941,650	-91 184,150
Avances sur salaires		36 099,000	-36 099,000
Etat - Subvention à recevoir	0,000	0,000	0,000
Fournisseurs locaux avances et acomptes	330,000	330,000	0,000
Dividende à recevoir	3 516 802,000	4 383 185,800	-866 383,800
Produit à recevoir	134 501,056	301 586,600	-167 085,544
Débiteurs divers locaux	623 432,769	139 763,157	483 669,612
Compte d'attente débiteur	3 091,976	3 091,976	0,000
Charges diverses constatés d'avance	18 380,072	124 370,161	-105 990,089
Créances sur cession de titres de participations	1 800,000	1 800,000	0,000
Charges à répartir	482 277,190	482 277,190	0,000
Total	5 061 966,625	5 850 229,136	-788 262,511

F4 Variation des Dettes Fournisseurs

Elle affiche une variation positive de 97.726,149 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	141.925,701	93.988,612	47.937,089
Fournisseurs d'exploitation Etrangers	52.370,234	2.291,406	50.078,828
Fournisseurs d'exploitation factures non parvenues	0,000	289,768	-289,768
Total	194.295,935	96.569,786	97.726,149

F5 Variation des autres passifs courants

Elle affiche une variation positive de 145.182,070 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Etat, Impôts et taxes divers	64.138,603	21.125,916	43.012,687
C.N.S.S- cotisation	79.143,778	96.837,204	-17.693,426
Charges à payer-diverses	167.590,157	108.594,432	58.995,725
Charges à payer-personnel	438.734,826	357.937,693	80.797,133
Personnel -Rémunération dues	800,000	2.167,049	-1.367,049
Créditeurs divers locaux	61.200,200	79.763,200	-18.563,000
Total	811.607,564	666.425,494	145.182,070

F6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2012
Acquisitions de la période	(5.253,553)
Fournisseurs d'immobilisations début période	(1.144,300)
Fournisseurs d'immobilisations fin période	3.575,580
Avances fournisseurs d'immobilisations début période	2.500,000
Avances fournisseurs d'immobilisations fin période	(2.500,000)
Total	(2.822,273)

F7 Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2012
Encaissement suite au remboursement de prêts	23.766,076
Remboursement anticipé Prêt Syphax Airlines	2.000.000,000
Total	2.023.766,076

F8 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières

Désignation	30/06/2012
Acquisition Actions Syphax Airlines	(2.500.000,000)
Octrois prêts au personnel	(7.000,000)
Octrois prêts Syphax Airlines	(3.500.000,000)
Octrois prêts Syphax Airlines/Billets de trésorerie	(4.860.000,000)
Total	(10.867.000,000)

F9 Encaissement d'emprunts

Désignation	30/06/2012
Encaissements Billets Trésorerie/compte Syphax	5.000.000,000
Total	5.000.000,000

F10 Remboursement d'emprunts

Il se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012
Décaissement crédit leasing	-12.053,096
Total	-12.053,096

F11 Trésorerie début de période

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011
BIAT TND	2.772.828,140
BIAT EURO	18,375
CITI BANK TND	300.802,282
CITI BANK DOLLAR	2.487,878
CAISSE TND	1.880,801
Total	3.078.017,476

F12 Trésorerie à la fin de la période

Elle se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012
Rachat actions Telnet Holding	1.720,000
Actions SICAV	98.478,158
BIAT TND	507.801,564
BIAT EURO	6.402,593
CITI BANK TND	801,782
CITI BANK DOLLAR	2.411,655
AMEN BANK	2.012.021,236
TRESORERIE/COMPTE AFC RACHAT ACTIONS	46,469
CAISSE TND	505,975
Total	2.630.189,432

VII – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Votre société a réalisé des opérations commerciales et financières avec des parties liées. Le détail de ces opérations est le suivant :

Parties liées	Solde au 31/12/2011	Achat	Vente TTC	Facture à établir	Décaissements	Encaissements	Solde au 30/06/2012	Intérêts
CLIENTS								
Databox	196 131,700		47 862,800	16 284,000		228 040,100	32 238,400	
Plm Systems	17 703,900		6 374,000	2 168,000		21 953,100	4 292,800	
Databox France	15 682,785		3 602,368	0,000		16 289,990	2 995,163	
TELNET CONSULTING	76 243,030		17 111,864	0,000		79 275,306	14 079,588	
Telnet Electronics	18 000,000		5 700,000	2 288,000		21 900,000	4 088,000	
Telnet INC	39 600,000		120 600,000	48 417,000		119 100,000	89 517,000	
Telnet Technologie	936 000,000		753 600,000	302 547,000		1 439 700,000	552 447,000	
TOTAL	1 299 361,415	0,000	954 851,032	371 704,000	0,000	1 926 258,496	699 657,951	0,000
DÉBITEURS CRÉDITEURS DIVERS								
Telnet INC	95 204,500				62 767,000	110 267,500	47 704,000	2 012,517
Telnet Technologie	522 269,500				45 066,000	522 269,500	45 066,000	16 034,820
Telnet Electronics	1 589,769				2 000,000	2 589,769	1 000,000	0,000
Databox	-79 763,200				23 563,000	5 000,000	-61 200,200	-1 961,942
Plm Systems	1 378,000				2 121,500	630,000	2 869,500	0,000
Syphax Airlines	0,000				43 123,657		43 123,657	0,000
ATC	2 991,000				1 399,000	4 390,000	0,000	0,000
TOTAL	543 669,569	0,000	0,000	0,000	180 040,157	645 146,769	78 562,957	16 085,395

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 juin 2012**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels de la société « **TELNET HOLDING SA** » arrêtés au 30 juin 2012. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 3 257 826,433 dinars et un total bilan de 29 034 210,483 dinars.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « **TELNET HOLDING SA** » arrêtée au 30 juin 2012, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le 10 OCT 2012

Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI



AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

TELNET HOLDING SA

Siège social : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

La Société TELNET Holding publie ci-dessous ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Mahmoud Triki.

BILAN CONSOLIDE (Exprimé en dinars)

ACTIFS	2012	2011	2011
	Du 01/01/2012	Du 01/01/2011	Du 01/01/2011
	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Ecart d'acquisition	2 511 975,887	2 649 814,309	2 580 895,098
Immobilisations incorporelles	368 988,902	358 924,067	366 658,418
Moins : amortissement	<u>-285 294,578</u>	<u>-249 421,780</u>	<u>-256 388,392</u>
<i>S/Total</i>	83 694,324	109 502,287	110 270,026
Immobilisations corporelles	19 328 469,885	18 692 058,456	19 047 684,040
Moins : amortissement	<u>-5 291 563,691</u>	<u>-4 152 793,220</u>	<u>-4 732 372,262</u>
<i>S/Total</i>	14 036 906,194	14 539 265,236	14 315 311,778
Titres mis en équivalences	2 573 064,847	3 352,733	3 280,631
Immobilisations financières	632 069,466	161 291,753	158 716,471
Moins : Provisions	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<i>S/Total</i>	632 069,466	161 291,753	158 716,471
Total des actifs immobilisés	19 837 710,718	17 463 226,318	17 168 474,004
Autres actifs non courants	300 304,173	474 920,952	400 073,490
Total des actifs non courants	20 138 014,891	17 938 147,270	17 568 547,494
ACTIFS COURANTS			
Stocks	1 174 865,294	1 066 430,093	723 972,755
Moins : Provisions	<u>-11 205,445</u>	<u>-11 205,445</u>	<u>-11 205,445</u>
<i>S/Total</i>	1 163 659,849	1 055 224,648	712 767,310
Clients et comptes rattachés	13 032 093,076	10 820 313,354	11 854 480,153
Moins : Provisions	<u>-214 333,285</u>	<u>-167 418,501</u>	<u>-214 333,285</u>
<i>S/Total</i>	12 817 759,791	10 652 894,853	11 640 146,868
Autres actifs courants	2 807 286,326	2 830 356,042	1 757 023,746
Placements courants et autres actifs financiers	6 079 584,191	61 756,651	186 300,576
Liquidités et équivalents de liquidités	7 398 365,431	10 924 550,413	10 602 459,902
Total des actifs courants	30 266 655,588	25 524 782,607	24 898 698,402
Total des actifs	50 404 670,479	43 462 929,877	42 467 245,896

* Le CMF a invité la société à établir une référencement croisée entre les éléments des états financiers avec les notes correspondantes comme l'exige le système comptable en vigueur.

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Réserves consolidés	14 880 618,574	13 731 133,665	13 643 179,152
Réserves des minoritaires	266 293,321	213 527,327	236 363,312
Autres capitaux propres	34 259,361	59 260,274	47 497,717
Total des capitaux propres avant résultat	26 209 171,256	25 031 921,266	24 955 040,181
Résultat net consolidé de l'exercice	2 299 651,926	1 821 722,835	3 852 256,191
Résultat des minoritaires	35 051,706	102 299,748	168 719,965
Total des capitaux propres après résultat	28 543 874,888	26 955 943,849	28 976 016,337
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	3 085 460,312	3 668 797,113	3 377 634,417
Provisions	620 000,000	620 000,000	620 000,000
Total des passifs non courants	3 705 460,312	4 288 797,113	3 997 634,417
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	1 781 519,854	1 918 052,921	1 974 868,773
Autres passifs courants	9 402 058,231	5 916 297,635	5 095 049,234
Concours bancaires et autres passifs financiers	6 971 757,194	4 383 838,359	2 423 677,135
Total des passifs courants	18 155 335,279	12 218 188,915	9 493 595,142
Total des passifs	21 860 795,591	16 506 986,028	13 491 229,559
Total capitaux propres et passifs	50 404 670,479	43 462 929,877	42 467 245,896

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	17 647 199,267	15 997 628,220	33 918 378,276
Production immobilisée	0,000	0,000	0,000
Autres produits d'exploitation	11 518,356	10 739,726	22 502,283
Subvention d'exploitation	0,000	4 351,560	4 351,560
Total des produits d'exploitation	17 658 717,623	16 012 719,506	33 945 232,119
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours	-533 844,120	-278 927,546	-14 971,327
Achats d'approvisionnements consommés	1 048 837,436	871 904,411	2 384 009,926
Charges de personnel	10 279 064,095	8 452 240,221	17 653 247,929
Dotations aux amortissements et aux provisions	750 046,900	501 067,540	1 313 463,411
Autres charges d'exploitation	3 670 832,784	3 790 621,287	7 102 529,677
Total des charges d'exploitation	15 214 937,095	13 336 905,913	28 438 279,616
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 443 780,528	2 675 813,593	5 506 952,503
Charges financières nettes	203 823,785	507 405,086	1 194 434,492
Produits des placements	149 283,180	128,339	2 534,270
Autres gains ordinaires	25 008,879	26 157,050	43 577,617
Autres pertes ordinaires	5 072,972	172 692,767	187 692,060
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	2 409 175,830	2 022 001,129	4 170 937,838
Impôt sur les bénéfices	74 472,198	97 978,546	149 961,682
RESULTAT NET DU GROUPE	2 334 703,632	1 924 022,583	4 020 976,156
Dont part des minoritaires dans le résultat	35 051,706	102 299,748	168 719,965

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	30/06/2011	30/06/2011	31/12/2011
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Resultat net groupe	2 334 703,632	1 924 022,583	4 020 976,156
<i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	750 046,900	501 067,540	1 313 463,411
. Variation des stocks	-450 892,539	-520 297,276	-177 839,938
. Variation des créances	-1 177 612,923	397 290,079	-636 876,720
. Variation des autres actifs	-1 022 058,528	-2 075 895,041	-950 178,345
. Variation des fournisseurs	-27 750,647	-340 350,755	-394 816,978
. Variation des autres passifs	1 408 303,882	281 333,809	-469 208,005
. Quote part subvention inscrite au compte résultat	-11 518,356	-10 739,726	-22 502,283
. Ecart de conversion	143 311,541	136 187,872	39 383,527
. Effet résultat reporté	486,464	592,083	4 767,642
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 947 019,426	293 211,168	2 727 168,467
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-463 714,601	-832 784,382	-1 149 862,242
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-10 986 516,216	-28 561,733	-437 268,161
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	2 141 522,208	36 365,000	303 271,693
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-9 308 708,609	-824 981,115	-1 283 858,710
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	4 836 966,705	4 861 827,000
- Dividendes et autres distributions	-14 700,000	0,000	-74 745,000
- Encaissement provenant des emprunts	7 200 000,000	6 554 000,000	9 056 000,000
- Remboursement d'emprunts	-2 899 644,766	-3 393 061,046	-6 961 084,938
- Encaissement de subvention d'équipement			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	4 285 655,234	7 997 905,659	6 881 997,062
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	-3 076 033,949	7 466 135,712	8 325 306,819
Trésorerie au début de l'exercice	10 284 457,140	1 959 150,321	1 959 150,321
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7 208 423,191	9 425 286,033	10 284 457,140

**NOTES RELATIVES AUX
ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du code des sociétés commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société TELNET HOLDING, qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de droit ou de fait sur les sociétés qui le composent.

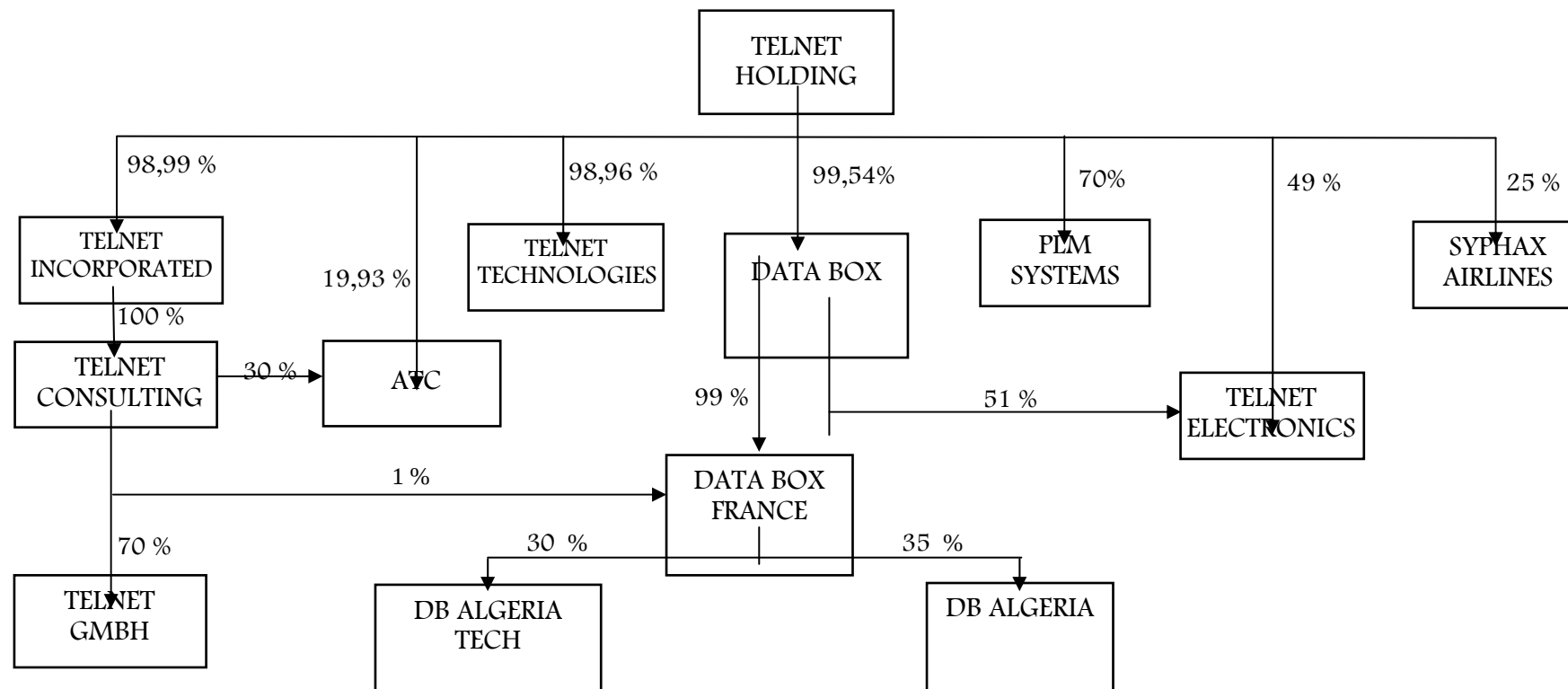
Le groupe TELNET HOLDING est composé, au 30 Juin 2012, de treize sociétés :

- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « SYPHAX AIRLINES » (SA) : société associée ;
- « DATA BOX » (SA) : société filiale ;
- « DATA BOX France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INCORPORATED » (SA) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SA) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET GMBH » : société filiale de droit allemand ;
- « DB ALGERIA » : société associée de droit algérien ;
- « DB ALGERIA TECH » : société associée de droit algérien ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non résidente) : coentreprise.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 30 Juin 2012 :

ORGANIGRAMME DU GROUPE TELNET HOLDING



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
TELNET HOLDING	100 %	0 %	100 %	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
TELNET INCORPORATED	98,99 %	0 %	98,99 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0 %	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,53%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0 %	98,96%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	99,77%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	0 %	70 %	Contrôle exclusif	70 %	Intégration globale
ATC	19,93%	30%	49,93%	Contrôle conjoint	49,63%	Intégration proportionnelle
TELNET GMBH	0%	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
DB ALGERIA	0%	35%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence
DB ALGERIA TECH	0%	30%	30%	Influence notable	29,86%	Mise en équivalence
SYPHAX AIRLINES	25%	0%	25%	Influence notable	25%	Mise en équivalence

III- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinars Tunisiens. Ils 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.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les sociétés « TELNET INC », « DATA BOX », « DATA BOX FRANCE », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS », « PLM SYSTEMS » et « TELNET GMBH » ont été consolidées par intégration globale.

La société « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC » a été consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle.

Les sociétés « SYPHAX AIRLINES », « DB ALGERIA » et « DB ALGERIA TECH » ont été consolidées par la méthode de mise en équivalence.

La méthode de la mise en équivalence est une méthode de comptabilisation selon laquelle la participation est initialement enregistrée au coût et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à

l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- La conversion des comptes des établissements étrangers ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

1) l'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation de ces comptes ;
- L'homogénéisation des méthodes d'amortissements du matériel informatique et du mobilier et matériel de bureau ;
- L'activation des contrats de leasing conclus par les sociétés consolidées ;
- L'impact de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des filiales étrangères « DATA BOX FRANCE », « TELNET CONSULTING » et « TELNET GMBH » est effectuée après retraitements d'homogénéisation.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen annuel, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

Toutes les différences de change en résultant sont imputées aux capitaux propres.

3) L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;

- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Pour la société « ATC » contrôlée conjointement avec le groupe « ALTRAN », l'intégration est faite proportionnellement au prorata du pourcentage de détention de la société consolidante, sans tenir compte de la fraction des intérêts minoritaires.

4) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part. (L'obligation d'éliminer ces opérations réciproques est énoncée par le §14 de la norme comptable 35 relative aux états financiers consolidés).

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes comme les frais du siège, les charges de personnel commun, quote-part dans les honoraires de consultants...

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intragroupe.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

La date d'entrée en périmètre de consolidation conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

L'écart de première consolidation a été déterminé de la manière suivante pour chaque société concernée :

• DATA BOX

A la date de création (01/07/1996) de la société « DATA BOX », le pourcentage de contrôle de « TELNET HOLDING » était de 99 %. A cette date, aucun écart de consolidation n'est dégagé.

Première variation du périmètre de consolidation

Suite à l'augmentation du capital réalisée en novembre 1997, il y a eu une dilution du pourcentage d'intérêt de la société « TELNET HOLDING » dans la société « DATA BOX » qui est passé de 99% à 79,60% sans changer la méthode de consolidation. Ainsi, un écart d'acquisition négatif a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres "DATA BOX"	SNC à l'acquisition (24/11/1997)	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
39.800,000 a	57.909,087 b	46.095,634 c = 79,6% b	(6.295,634) d = a-c

L'augmentation de capital en question est réalisée en numéraire pour un montant de 30.000 Dinars, dont 20.000 Dinars souscrite par la société « TELNET HOLDING ».

Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois de l'exercice 1997 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 1997.

Cet écart d'acquisition (négalif) doit être amorti selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises qui dispose que dans la mesure où le goodwill négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues pouvant être évaluées de manière fiable à la date d'acquisition, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- (a) Le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; et
- (b) Le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

La société a amorti en totalité l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 6.295,634 Dinars. Cet écart, non significatif, a été imputé directement en résultat reporté.

Deuxième variation du périmètre de consolidation

Suite à l'acte de cession de parts sociales conclu le 15/12/2010, la société « TELNET HOLDING » a acquis 20% du capital de la société « DATA BOX ». L'opération a dégagé un écart d'évaluation et un écart d'acquisition (Goodwill) déterminés comme suit :

Juste Valeur Construction selon rapport d'expertise	563 700,000
Valeur comptable nette (Construction)	426 519,424
Plus-value latente sur construction	137 180,576
Passif d'impôts différé / Plus-value construction	-41 154,173
Quote-part Plus-value latente sur construction (20%)	27 436,115
Quote-part Passif d'impôts différé (20%)	-8 230,835
Ecart d'évaluation	19 205,280

Coût d'acquisition des titres " DATA BOX "	2 833 050,000
SNC retraité à la date d'acquisition (15/12/2010)	2 785 381,328
Quote-part dans les capitaux propres (20%)	557 076,266
Ecart de première consolidation	2 275 973,734
Ecart d'évaluation	19 205,280
Ecart d'acquisition (Goodwill)	2 256 768,454

La situation nette comptable a été déterminée après les retraitements d'homogénéisations et d'éliminations. Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois et demi de l'exercice 2010 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 2010.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 2 256 768,454 Dinars sur une durée de vingt ans

• TELNET ELECTRONICS

A la date de création (11/06/2009) de la société « TELNET ELECTRONICS», la participation de « TELNET HOLDING » était de 49 %.

Suite à l'acte de cession de parts sociales conclu le 06/08/2009, la société « DATA BOX » a acquis 51% du capital de la société « TELNET ELECTRONICS» auprès de l'associé majoritaire. Ainsi, un écart d'acquisition positif (Goodwill) a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres " TELNET ELECTRONICS "	SNC à l'acquisition (6/08/2009)	Quote-part	Ecart d'acquisition positif
755.000,000 a	500.000,000 b	255.000,000 c = 51% b	500.000,000 d = a-c

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « TELNET ELECTRONICS » est passé de 49% à 100%. Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS » est devenue une filiale du groupe « TELNET HOLDING » et a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 500.000,000 Dinars sur une durée de vingt ans.

- **Les autres sociétés consolidées**

Pour les autres sociétés consolidées, aucun écart d'acquisition n'a été constaté, puisque le prix d'acquisition des titres correspondait parfaitement à sa quote-part dans la situation nette de chaque société du groupe, le jour d'acquisition.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « TELNET HOLDING » dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition, il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

V- NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes totalisent au 30 juin 2012 un montant net de **16 632 576,405**. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Goodwill / Titres TELNET ELECTRONICS	429 166,667	454 166,667	441 666,667
Goodwill / Titres DATA BOX	2 082 809,220	2 195 647,642	2 139 228,431
Sous total écart d'acquisition	2 511 975,887	2 649 814,309	2 580 895,098
Logiciels	368 988,902	358 924,067	366 658,418
Amortissements (-)	-285 294,578	-249 421,780	-256 388,392
Sous total immobilisations incorporelles	83 694,324	109 502,287	110 270,026
Terrain	2 843 372,231	2 828 372,231	2 843 372,231
Construction	6 699 873,672	6 579 873,672	6 699 873,672
AAI, matériels et outillage	4 172 138,270	3 898 135,689	3 963 985,116
Matériel informatique	2 804 295,886	2 600 043,321	2 742 077,249
Matériel de transport	725 493,514	725 493,514	725 493,514
Equipement de bureau	2 080 471,012	2 018 489,729	2 070 356,958
Immobilisations encours	2 825,300	41 650,300	2 525,300
Amortissements (-)	-5 291 563,691	-4 152 793,220	-4 732 372,262
Sous total immobilisations corporelles	14 036 906,194	14 539 265,236	14 315 311,778
TOTAL	16 632 576,405	17 298 581,832	17 006 476,902

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Goodwill	5 %
Logiciels	33 %
Constructions	2 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Agencements aménagements et installations	10 %
Matériel informatique.....	15 %

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2012

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N
	SOLDE AU 31/12/2011	Variation	SOLDE AU 30/06/2012	Antérieurs	Variation	Cumul	AU 30/06/2012
Ecart d'acquisition							
Goodwill	2 756 768,454	0,000	2 756 768,454	175 873,356	68 919,211	244 792,567	2 511 975,887
<i>sous total</i>	2 756 768,454	0,000	2 756 768,454	175 873,356	68 919,211	244 792,567	2 511 975,887
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	366 658,418	2 330,484	368 988,902	256 388,392	28 906,186	285 294,578	83 694,324
<i>sous total</i>	366 658,418	2 330,484	368 988,902	256 388,392	28 906,186	285 294,578	83 694,324
Immobilisation corporelles							
Terrain	2 843 372,231	0,000	2 843 372,231	0,000	0,000	0,000	2 843 372,231
Construction	6 699 873,672	0,000	6 699 873,672	573 344,331	67 843,062	641 187,393	6 058 686,279
AAI, matériel et outillage	3 963 985,116	208 153,154	4 172 138,270	1 187 459,820	201 867,048	1 389 326,868	2 782 811,402
Matériel informatique	2 742 077,249	62 218,637	2 804 295,886	1 729 802,050	149 386,806	1 879 188,856	925 107,030
Matériel de transport	725 493,514	0,000	725 493,514	529 715,590	44 394,979	574 110,569	151 382,945
Equipement de bureau	2 070 356,958	10 114,054	2 080 471,012	712 050,471	95 699,534	807 750,005	1 272 721,007
construction en cours	2 525,300	300,000	2 825,300	0,000	0,000	0,000	2 825,300
<i>sous total</i>	19 047 684,040	280 785,845	19 328 469,885	4 732 372,262	559 191,429	5 291 563,691	14 036 906,194
TOTAL GENERAL	22 171 110,912	283 116,329	22 454 227,241	5 164 634,010	657 016,826	5 821 650,836	16 632 576,405

2) Titres mis en équivalences

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**2 573 064,847**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Titres - DB ALGERIA	10 826,184	3 352,733	3 280,631
Titres - DB ALGERIA TECH	62 238,663	-	-
Titres - SYPHAX AIRLINES	2 500 000,000	-	-
Total Titres mis en équivalences	2 573 064,847	3 352,733	3 280,631

3) Immobilisations financières

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**632 069,466**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000	60 000,000
Prêts au personnel	48 863,259	59 195,000	49 800,000
Prêt SYPHAX AIRLINES	471 939,450	-	-
Dépôts et cautionnements versés	51 266,757	42 096,753	48 916,471
Total Immobilisations financières brutes	632 069,466	161 291,753	158 716,471
(-) Provisions	-	-	-
Total Immobilisations financières nettes	632 069,466	161 291,753	158 716,471

Dans les comptes consolidés, le retraitement consiste à éliminer le poste « Titres de participation » de la société mère chez les sociétés filiales en contre partie de sa quote-part dans l'actif net des dites sociétés.

4) Autres actifs non courants

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**300 304,173**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Frais préliminaires	55,672	166,558	111,039
Charges à répartir	300 248,501	474 754,394	399 962,451
Total Autres actifs non courants	300 304,173	474 920,952	400 073,490

5) Stocks

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**1 163 659,849**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Stocks prestation de service encours	1 070 541,469	800 653,568	536 697,349
Stocks de marchandises	104 323,825	265 776,525	187 275,406
Total Stocks bruts	1 174 865,294	1 066 430,093	723 972,755
(-) Provisions	-11 205,445	-11 205,445	-11 205,445
Total Stocks nets	1 163 659,849	1 055 224,648	712 767,310

6) Clients et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**12 817 759,791**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Clients ordinaires	12 817 759,791	10 652 894,853	11 640 146,868
Clients douteux	214 333,285	167 418,501	214 333,285
Total Clients et comptes rattachés bruts	13 032 093,076	10 820 313,354	11 854 480,153
(-) Provisions	-214 333,285	-167 418,501	-214 333,285
Total Clients et comptes rattachés nets	12 817 759,791	10 652 894,853	11 640 146,868

7) Autres actifs courants

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**2 807 286,326**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Débiteurs divers	278 805,747	393 886,763	170 455,903
Charges constatées d'avance	251 593,300	86 537,166	284 059,171
Avances au personnel	508 761,685	775 006,196	1 000,049
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	89 398,500	79 398,500	74 398,500
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	20 089,963	22 630,000	34 220,000
Fournisseurs avoirs à recevoir	4 568,573	-	5 707,573
Produits à recevoir	385 249,169	490,136	17 413,490
Etat subvention à recevoir	70 000,000	-	70 000,000
Etat excédent d'impôt à reporter	241 254,890	99 281,224	190 174,457
Etat crédit de TVA à reporter	957 564,499	856 788,625	909 594,603
Etat produit à recevoir	-	516 337,432	-
Total Autres actifs courants	2 807 286,326	2 830 356,042	1 757 023,746

8) Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**6 079 584,191**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Intérêts payés d'avance	-	31 166,651	13 204,052
Echéances à moins d'un an sur prêts personnel	91 304,367	30 590,000	92 685,000
Prêt personnel CEA	1 741,116	-	80 411,524
Prêt à court terme SYPHAX AIRLINES	5 888 060,550	-	-
Titres SICAV	98 478,158	-	-
Total Placements et autres actifs financiers	6 079 584,191	61 756,651	186 300,576

9) Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**7 398 365,431**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
BNP PARIBAS DEVICES	636 003,295	2 315 595,163	2 265 797,416
BIAT DEVICES	749 192,773	1 183 739,594	1 082 566,116
BIAT DINARS	679 251,486	4 730 940,345	3 062 264,068
AMEN BANK DINARS	2 012 021,236	-	-
SOCIETE GENERALE DEVICES	2 674 851,665	1 684 096,048	3 158 675,389
STADTSÄRKASSE MUNCHEN	135 294,269	173 229,705	152 674,658
CITY BANK DINARS	2 976,667	23 784,139	327 449,953
CITY BANK DEVICES	386 124,720	645 275,852	466 908,535
UIB DEVICES	85 700,954	142 728,360	61 921,162
UIB DINARS	1 869,420	1 876,864	1 869,420
Divers caution bancaire	7 081,860	7 081,860	7 081,860
Caisse	21 221,343	9 594,490	7 322,051
Avances sur dépenses	6 607,993	6 607,993	7 929,274
Compte AFC rachat de titres	46,469	-	-
Régies d'avances et accréditifs	121,281	-	-
Total Liquidités et équivalents de liquidités	7 398 365,431	10 924 550,413	10 602 459,902

10) Capitaux propres avant résultat de l'exercice

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice totalisent au 30 juin 2012 un montant net de **26 209 171,256**
Ils se détaillent comme suit :

Capital social	11 028 000,000
Réserves consolidées	14 880 618,574
Subvention d'investissement	32 539,361
Actions propres	1 720,000
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	25 942 877,935
Réserves des minoritaires	266 293,321
Capitaux propres groupe avant résultat de l'exercice	26 209 171,256

11) Résultat de l'exercice

Le résultat net du groupe s'élève au 30 juin 2012 à **2 334 703,632**
Il est détaillé comme suit :

- Résultat consolidé	2 299 651,926
- Résultat des minoritaires	35 051,706
Résultat groupe	2 334 703,632

12) Emprunts

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de **3 085 460,312**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Emprunt bancaire	3 000 692,014	3 518 759,850	3 264 908,698
Crédit leasing	84 768,298	141 833,184	112 725,719
Effets de l'homogénéisation - Crédit leasing	-	8 204,079	-

Total Emprunts	3 085 460,312	3 668 797,113	3 377 634,417
-----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

L'effet de l'homogénéisation consiste en l'activation des contrats de leasing de la société « TELNET INC » contractés avant l'exercice 2008.

13) Provisions

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**620 000,000**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Provision individuelle TELNET HOLDING	50 000,000	50 000,000	50 000,000
Provision individuelle TELNET INC	170 000,000	170 000,000	170 000,000
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	150 000,000	150 000,000	150 000,000
Provision individuelle TELNET TECHNOLOGIES	150 000,000	150 000,000	150 000,000
Total Provisions	620 000,000	620 000,000	620 000,000

14) Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**1 781 519,854**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Fournisseurs d'exploitation	1 435 679,556	1 449 529,566	1 489 354,219
Fournisseurs d'immobilisations	264 517,865	318 834,062	430 116,137
Fournisseurs factures non parvenues	81 322,433	149 689,293	55 398,417
Total Fournisseurs et comptes rattachés	1 781 519,854	1 918 052,921	1 974 868,773

15) Autres passifs courants

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**9 402 058,231**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Actionnaires et associés dividendes à payer	2 920 354,400	111 261,200	36 516,200
Charges à payer	4 155 787,096	3 306 059,355	3 067 557,214
Créditeurs divers	65 180,392	87 031,275	52 640,537
Produits constatés d'avance	230 579,069	91 050,536	43 035,783
Organisme de sécurité sociale	903 455,389	776 161,784	1 117 102,951
Clients avances et acomptes	68 608,517	592 647,612	57 257,897
Clients avoirs à établir	12 156,339	-	12 156,339
Personnel, rémunération et comptes rattachés	89 262,372	76 015,464	92 010,396
Etat, impôts et taxes	956 674,657	875 159,195	616 771,917
Associés comptes courants	-	911,214	-
Total Autres passifs courants	9 402 058,231	5 916 297,635	5 095 049,234

16) Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**6 971 757,194**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Créances nées sur l'étranger	1 100 000,000	1 100 000,000	1 100 000,000
Autres concours bancaires	-	102 000,000	-
Billets trésoreries	5 000 000,000	-	-
Banque « BIAT »	284 182,399	1 499 264,380	316 855,654
Banque « CITI BANK »	4 237,999	-	1 147,108
Echéance à (-) d'un an / emprunt bancaire	518 067,836	1 556 309,677	898 359,112
Echéance à (-) d'un an / crédit leasing	57 064,886	61 157,914	60 511,532
Effets de l'homogénéisation - Crédit leasing	8 204,074	46 201,060	31 936,814
Intérêts courus	-	18 905,328	14 866,915
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	6 971 757,194	4 383 838,359	2 423 677,135

L'effet de l'homogénéisation consiste en l'activation des contrats de leasing de la société « TELNET INC » contractés avant l'exercice 2008.

VI- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1) Produits d'exploitation

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**17 658 717,623**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Chiffre d'affaires export	14 621 048,197	13 801 977,495	28 572 302,288
Chiffre d'affaires local	916 986,708	305 063,820	1 362 303,138
Chiffre d'affaires réalisé en France	2 105 286,276	1 890 586,905	3 983 772,850
Chiffre d'affaires réalisé en Allemagne	3 878,086	-	-
Subvention d'exploitation	-	4 351,560	4 351,560
Quote-part subvention d'investissement	11 518,356	10 739,726	22 502,283
Total Produits d'exploitation	17 658 717,623	16 012 719,506	33 945 232,119

2) Variation des stocks des produits finis et des encours

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**(533 844,120)**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Variation de stock – ATC	-11 604,308	998,120	2 805,212
Variation de stock – DATA BOX	3 516,240	-15 677,382	-9 046,240
Variation de stock – PLM SYSTEMS	-	298 147,329	462 683,385
Variation de stock – TELNET INC	-509 214,052	-218 714,189	-322 744,140
Variation de stock – TELNET TECH	-16 542,000	-343 681,424	-148 669,544
Total Variation des stocks des produits finis et des encours	-533 844,120	-278 927,546	-14 971,327

3) Achats d'approvisionnements consommés

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de **1 048 837,436**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Achat carburant	54 531,290	45 153,556	96 492,491
Achat facturable au client	4 260,000	56 837,305	67 037,305
Achat de marchandises et de licences	579 077,445	682 235,931	1 569 320,155
Variation de stocks de marchandises	82 951,581	-241 369,730	-162 868,611
Achat d'études et de prestations de services	117 553,019	127 165,518	365 969,642
Achat eau et électricité	133 205,531	137 580,258	286 501,979
Achat fournitures et consommables	61 588,878	54 660,574	139 108,990
Achat petit matériel	13 590,532	6 266,858	16 845,835
Achat vêtement professionnel	2 079,160	3 374,141	5 602,140
Total approvisionnements consommés	1 048 837,436	871 904,411	2 384 009,926

4) Charges de personnel

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de **10 279 064,095**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Salaires bruts	8 695 549,770	6 862 644,160	14 846 651,144
Charges sociales	1 173 060,710	1 191 026,873	2 454 947,384
Congés payés	399 527,383	396 890,683	341 975,892
Autres charges de personnel	10 926,232	1 678,505	9 673,509
Total Charges de personnel	10 279 064,095	8 452 240,221	17 653 247,929

5) Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de **750 046,900**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Dotation amortissement / immobilisations	581 358,372	580 954,487	1 172 162,059
Dotation amortissement / écart d'acquisit.	68 919,211	68 919,211	137 838,422
Dotation provision / créances douteuses	-	-	46 914,784
Reprise provision / risques et charges	-	-243 472,759	-243 544,117
Dotation résorption / charges reportées	99 769,317	94 666,601	200 092,263
Total Dotation aux amortissements et aux provisions	750 046,900	501 067,540	1 313 463,411

6) Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de **3 670 832,784**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Charges divers ordinaires	13 903,583	19 646,427	32 026,682

Charges locatives	180 648,632	165 647,325	347 565,316
Déplacement, mission et réception	2 217 390,189	2 221 217,264	4 057 855,757
Divers services extérieurs	463 803,313	385 310,130	729 518,907
Entretien & réparation	43 038,350	43 753,146	93 329,975
Frais de colloques & séminaires	32 835,304	17 470,743	18 483,018
Frais de transport	2 341,849	17 827,775	60 285,825
Frais postaux et de télécommunication	184 081,502	195 198,220	417 725,469
Honoraires	212 180,311	264 800,595	439 992,922
Impôts et taxes	68 462,678	85 246,584	187 952,190
Jeton de présences	28 250,000	57 500,000	85 000,000
Primes d'assurances	53 191,182	61 811,620	114 868,732
Publicité publication et relation public	53 011,081	121 314,533	284 439,257
Recherches & documentation	78 042,093	59 962,856	104 628,817
Services bancaires	39 652,717	73 914,069	128 856,810
Total Autres charges d'exploitation	3 670 832,784	3 790 621,287	7 102 529,677

7) Charges financières nettes

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**203 823,785**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Agios et intérêts sur crédits bancaires	177 298,808	362 254,319	608 856,992
Intérêts sur crédits bail	10 491,200	15 308,081	27 943,628
Intérêts Billets de trésoreries	76 872,761	-	-
Pertes de changes	233 891,597	336 206,787	735 560,279
Gains de changes	-294 730,581	-206 364,101	-177 926,407
Total Charges financières nettes	203 823,785	507 405,086	1 194 434,492

8) Produits des placements

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**149 283,180**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Revenus des valeurs mobilières	381,853	128,339	2 534,270
Intérêt sur prêt SYPHAX AIRLINES	148 901,327	-	-
Total Produits des placements	149 283,180	128,339	2 534,270

9) Autres gains ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**25 008,879**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Gains sur éléments non récurrent et exceptio.	25 008,879	22 274,890	39 478,047
Produits divers de gestion	-	3 882,160	4 099,570

Total Autres gains ordinaires	25 008,879	26 157,050	43 577,617
--------------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

10) Autres pertes ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**5 072,972**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Redressement, amendes et Pénalités	2 147,651	171 998,981	186 089,890
Pertes sur éléments non récurrent et exceptio.	2 925,321	693,786	1 602,170
Total Autres pertes ordinaires	5 072,972	172 692,767	187 692,060

11) Impôt sur les bénéfices

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2012 de**74 472,198**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2011
Impôts sur les sociétés	73 464,576	97 525,704	148 963,525
Charges d'impôts différées	1 007,622	452,842	998,157
Total Impôt sur les bénéfices	74 472,198	97 978,546	149 961,682

VII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**1) Dotation aux amortissements & provisions groupe**

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012**750 046,900**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Dotation amortissement / immobilisations corporelles & incorporelles	581 358,372
Dotation amortissement / écart d'acquisition (Goodwill)	68 919,211
Dotation résorption / charges reportées	99 769,317
TOTAL	750 046,900

2) Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012**(450 892,539)**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 30/06/2012	Variation
Stocks prestation de service encours	536 697,349	1 070 541,469	-533 844,120
Stocks de marchandises	187 275,406	104 323,825	82 951,581
TOTAL	723 972,755	1 174 865,294	-450 892,539

3) Variation des créances

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012**(1 177 612,923)**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 30/06/2012	Variation
Clients ordinaires	11 640 146,868	12 817 759,791	-1 177 612,923
Clients douteux	214 333,285	214 333,285	0,000
TOTAL	11 854 480,153	13 032 093,076	-1 177 612,923

4) Variation des autres actifs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 (1 022 058,528)
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 30/06/2012	Variation
Débiteurs divers	170 455,903	278 805,747	-108 349,844
Charges constatées d'avance	284 059,171	251 593,300	32 465,871
Avances au personnel	1 000,049	508 761,685	-507 761,636
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	34 220,000	20 089,963	14 130,037
Fournisseurs avoirs à recevoir	5 707,573	4 568,573	1 139,000
Produits à recevoir	17 413,490	385 249,169	-367 835,679
Etat subvention à recevoir	70 000,000	70 000,000	0,000
Etat excédent d'impôt à reporter	190 174,457	241 254,890	-51 080,433
Etat crédit de TVA à reporter	909 594,603	957 564,499	-47 969,896
Variation des autres actifs courants	1 682 625,246	2 717 887,826	-1 035 262,580
Intérêts payés d'avance	13 204,052	-	13 204,052
Variation des autres actifs financiers	13 204,052	-	13 204,052
TOTAL	1 695 829,298	2 717 887,826	-1 022 058,528

5) Variation des fournisseurs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 (27 750,647)
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Fournisseurs d'exploitation	1 435 679,556	1 489 354,219	-53 674,663
Fournisseurs factures non parvenues	81 322,433	55 398,417	25 924,016
TOTAL	1 517 001,989	1 544 752,636	-27 750,647

6) Variation des autres passifs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 1 408 303,882
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Charges à payer	4 155 787,096	3 067 557,214	1 088 229,882
Créditeurs divers	65 180,392	52 640,537	12 539,855
Produits constatés d'avance	230 579,069	43 035,783	187 543,286

Organisme de sécurité sociale	903 455,389	1 117 102,951	-213 647,562
Clients avances et acomptes	68 608,517	57 257,897	11 350,620
Clients avoirs à établir	12 156,339	12 156,339	0,000
Personnel, rémunération et comptes rattachés	89 262,372	92 010,396	-2 748,024
Etat, impôts et taxes	956 674,657	616 771,917	339 902,740
Variation des autres passifs courants	6 481 703,831	5 058 533,034	1 423 170,797
Intérêts courus	-	14 866,915	-14 866,915
Variation des autres passifs financiers	-	14 866,915	-14 866,915
TOTAL	6 481 703,831	5 073 399,949	1 408 303,882

7) Ecart de conversion

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 **143 311,541**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	278 984,160	153 384,296	125 599,864
Ecart de conversion DATA BOX France	18 587,864	5 813,905	12 773,959
Ecart de conversion TELNET GMBH	1 154,315	-3 783,403	4 937,718
TOTAL	298 726,339	155 414,798	143 311,541

8) Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 **(463 714,601)**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 30/06/2012	Variation
Logiciels	366 658,418	368 988,902	-2 330,484
Terrain	2 843 372,231	2 843 372,231	0,000
Construction	6 699 873,672	6 699 873,672	0,000
AAI, matériels et outillage	3 963 985,116	4 172 138,270	-208 153,154
Matériel informatique	2 742 077,249	2 804 295,886	-62 218,637
Matériel de transport	725 493,514	725 493,514	0,000
Equipement de bureau	2 070 356,958	2 080 471,012	-10 114,054
Immobilisations encours	2 525,300	2 825,300	-300,000
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	74 398,500	89 398,500	-15 000,000
Fournisseurs d'immobilisations	-430 116,137	-264 517,865	-165 598,272
TOTAL	19 058 624,821	19 522 339,422	-463 714,601

9) Décaissement provenant de la acquisitions d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 **(10 986 516,216)**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Octroi prêts au personnel / TELNET HOLDING	-7 000,000
Octroi prêts Syphax Airlines / TELNET HOLDING	-8 360 000,000

Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET INC	-17 000,000
Décaissement cautions / TELNET INC	-1 380,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	-26 400,000
Décaissement cautions / TELNET TECH	-502,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / DATA BOX	-4 450,000
Décaissement suite à l'acquisition des actions de Syphax Airlines	-2 500 000,000
Décaissement suite à l'acquisition des actions de DB ALGERIA	-7 545,553
Décaissement suite à l'acquisition des actions de DB ALGERIA TECH	-62 238,663
TOTAL	-10 986 516,216

10) Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 **2 141 522,208**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Remboursement de prêts / TELNET SA	23 766,076
Remboursement anticipé prêt Syphax Airlines / TELNET SA	2 000 000,000
Remboursement de prêts/ TELNET INC	48 954,685
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	54 342,190
Remboursement de prêts / DATA BOX	11 679,856
Remboursement de prêts / PLM	2 779,401
TOTAL	2 141 522,208

11) Dividendes et autres distributions

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 (14 700,000)
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Associés minoritaires PLM SYSTEMS	-14 700,000
TOTAL	-14 700,000

12) Encaissement provenant des emprunts

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 **7 200 000,000**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Encaissements Billets de Trésorerie / TELNET HOLDING	5 000 000,000
Encaissements emprunt / TELNET INC	1 400 000,000
Encaissements emprunt / TELNET TECHNOLOGIES	800 000,000
TOTAL	7 200 000,000

13) Remboursement d'emprunts

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 **(2 899 644,766)**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Remboursement emprunt TELNET HOLDING	-12 053,096
Remboursement emprunt TELNET INC	-2 050 074,509
Remboursement emprunt TELNET TECHNOLOGIES	-805 566,490
Remboursement emprunt DATA BOX	-8 217,932
Effet homogénéisation / Activation contrat de leasing	-23 732,739
TOTAL	-2 899 644,766

14) Variation de trésorerie

Cette rubrique totalise au 30 juin 2012 **(3 076 033,949)**
 Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Titres SICAV	98 478,158	-	98 478,158
BNP PARIBAS DEVICES	636 003,295	2 265 797,416	-1 629 794,121
BIAT DEVICES	749 192,773	1 082 566,116	-333 373,343
BIAT DINARS	679 251,486	3 062 264,068	-2 383 012,582
AMEN BANK DINARS	2 012 021,236	-	2 012 021,236
SOCIETE GENERALE DEVICES	2 674 851,665	3 158 675,389	-483 823,724
STADTSÄRKASSE MUNCHEN	135 294,269	152 674,658	-17 380,389
CITY BANK DINARS	2 976,667	327 449,953	-324 473,286
CITY BANK DEVICES	386 124,720	466 908,535	-80 783,815
UIB DEVICES	85 700,954	61 921,162	23 779,792
UIB DINARS	1 869,420	1 869,420	0,000
Divers caution bancaire	7 081,860	7 081,860	0,000
Caisse	21 221,343	7 322,051	13 899,292
Avances sur dépenses	6 607,993	7 929,274	-1 321,281
Compte AFC rachat de titres	46,469	-	46,469
Régies d'avances et accreditifs	121,281	-	121,281
Banque « BIAT »	-284 182,399	-316 855,654	32 673,255
Banque « CITI BANK »	-4 237,999	-1 147,108	-3 090,891
TOTAL	7 208 423,191	10 284 457,140	-3 076 033,949

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2012**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels consolidés du groupe « TELNET HOLDING » arrêtés au 30 juin 2012. La préparation des états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, d'opinion d'audit.

Notre examen nous a permis de formuler les réserves suivantes :

- La participation de la société TELNET HOLDING dans la société SYPHAX AIRLINES, une entreprise associée acquise au cours de l'exercice et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, est inscrite pour sa valeur nominale de 2 500 000,000 dinars dans le bilan consolidé au 30 juin 2012. La société SYPHAX AIRLINES n'a pas préparé des états financiers semestriels pour les besoins de la consolidation. La quote-part dans le résultat net de ladite société n'a pas été comptabilisée dans le compte de résultat consolidé arrêté au 30 juin 2012 ;
- Le compte client loge une créance ancienne en souffrance détenue par la filiale PLM SYSTEMS pour un solde au 30 juin 2012 de 637.307,716 TND. La partie jugée irrécouvrable n'a pas été provisionnée.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui a été ci-dessus exposé, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels consolidés ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du groupe « TELNET HOLDING » arrêtée au 30 juin 2012, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le
Le Commissaire Aux Comptes
Mahaoud TRIKI

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 30 SEPTEMBRE 2012**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 14 avril 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 52.614.144, un actif net de D 52.230.872 et un bénéfice de la période de D : 396.386.

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

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

Tunis, le 23 octobre 2012

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
Portefeuille-titres	4	42 011 548,863	44 080 188,525	41 758 183,819
Obligations et valeurs assimilées		41 905 272,790	44 080 188,525	41 758 183,819
Titres OPCVM		106 276,073	-	
Placements monétaires et disponibilités		10 596 188,820	12 455 370,349	10 931 059,883
Placements monétaires		-	1 936 165,565	1 954 523,590
Disponibilités		10 596 188,820	10 519 204,784	8 976 536,293
Autres actifs		6 406,304	3 050,560	5 604,140
TOTAL ACTIF		52 614 143,987	56 538 609,434	52 694 847,842
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	64 759,777	70 882,748	68 098,758
Autres créditeurs divers	8	318 511,844	319 430,749	255 969,799
TOTAL PASSIF		383 271,621	390 313,497	324 068,557
				39 270,396
ACTIF NET				
Capital	11	50 987 115,925	54 690 250,121	50 608 813,541
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		42,786	317,113	293,168
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 243 713,655	1 457 728,703	1 761 672,576
ACTIF NET		52 230 872,366	56 148 295,937	52 370 779,285
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		52 614 143,987	56 538 609,434	52 694 847,842

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

		<i>Note</i>	<i>Période du 01/07</i>	<i>Période du 01/01</i>	<i>Période du 01/07</i>	<i>Période du 01/01</i>	<i>Année</i>
			<i>au 30/09/2012</i>	<i>au 30/09/2012</i>	<i>au 30/09/2011</i>	<i>au 30/09/2011</i>	<i>2011</i>
Revenus du portefeuille-titres	5		417 141,937	1 303 847,228	479 203,128	1 364 019,403	1 813 349,097
Revenus des obligations et valeurs assimilées			417 141,937	1 300 425,228	479 203,128	1 364 019,403	1 813 349,097
Revenus des titres OPCVM			-	3 422	-	-	-
Revenus des placements monétaires	6		69 504,029	166 427,376	99 179,128	360 884,405	429 514,837
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			486 645,966	1 470 274,604	578 382,256	1 724 903,808	2 242 863,934
Charges de gestion des placements	9		(64 759,777)	(200 405,680)	(70 882,748)	(218 381,052)	(286 479,810)
REVENU NET DES PLACEMENTS			421 886,189	1 269 868,924	507 499,508	1 506 522,756	1 956 384,124
Autres charges	10		(22 136,017)	(65 425,665)	(24 066,721)	(66 535,672)	(88 565,297)
RESULTAT D'EXPLOITATION			399 750,172	1 204 443,259	483 432,787	1 439 987,084	1 867 818,827
Régularisation du résultat d'exploitation			(28 775,894)	39 270,396	(10 256,155)	17 741,619	(106 146,251)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			370 974,278	1 243 713,655	473 176,632	1 457 728,703	1 761 672,576
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)			28 775,894	(39 270,396)	10 256,155	(17 741,619)	106 146,251
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres			(3 364,604)	(34 865,718)	(5 892,452)	(10 328,167)	(13 382,014)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres			-	26 513,491	10 727,273	10 727,273	63 177,273
RESULTAT DE LA PERIODE			396 385,568	1 196 091,032	488 267,608	1 440 386,190	1 917 614,086

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET									
(Montants exprimés en dinars)									
				Période du 1/07 au 30/09/2012	Période du 1/01 au 30/09/2012	Période du 1/07 au 30/09/2011	Période du 1/01 au 30/09/2011	Année 2011	
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT				396 385,568	1 196 091,032	488 267,608	1 440 386,190	1 917 614,086	
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION									
Résultat d'exploitation				399 750,172	1 204 443,259	483 432,787	1 439 987,084	1 867 818,827	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres				(3 364,604)	(34 865,718)	(5 892,452)	(10 328,167)	(13 382,014)	
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres				-	26 513,491	10 727,273	10 727,273	63 177,273	
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES				-	(1 763 458,944)	-	(1 875 799,224)	(1 875 799,224)	
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				(2 045 007,478)	427 460,993	(473 065,137)	(1 581 390,312)	(5 836 134,860)	
Souscriptions									
- Capital				5 907 914,510	23 744 920,940	5 631 143,012	23 183 213,565	29 946 103,889	
- Régularisation des sommes non distribuables				(131,373)	(2 056,719)	17,112	(963,767)	2 385,013	
- Régularisation des sommes distribuables				124 754,178	704 560,068	126 391,870	682 579,650	889 940,531	
Rachats									
- Capital				(7 924 180,340)	(23 361 228,560)	(6 094 055,668)	(24 699 417,251)	(35 592 279,207)	
- Régularisation des sommes non distribuables				311,041	5 018,950	89,249	927,122	(3 282,759)	
- Régularisation des sommes distribuables				(153 675,494)	(663 753,686)	(136 650,712)	(747 729,631)	(1 079 002,327)	
VARIATION DE L'ACTIF NET				(1 648 621,910)	(139 906,919)	15 202,471	(2 016 803,346)	(5 794 319,998)	
ACTIF NET									
En début de période				53 879 494,276	52 370 779,285	56 133 093,466	58 165 099,283	58 165 099,283	
En fin de période				52 230 872,366	52 230 872,366	56 148 295,937	56 148 295,937	52 370 779,285	
NOMBRE D' ACTIONS									
En début de période				514 347	491 060	535 668	545 898	545 898	
En fin de période				494 783	494 783	531 172	531 172	491 060	
VALEUR LIQUIDATIVE				105,563	105,563	105,706	105,706	106,648	
TAUX DE RENDEMENT				0,77%	2,35%	0,87%	2,58%	3,46%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2012

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de la société « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, INTERNATIONALE 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%.

Le gestionnaire est l' « INTREMEDIAIRE INTERNATIONAL », le dépositaire étant l' « Union Internationale de Banques ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans 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 supportés par le gestionnaire.

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

3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

3.4-Evaluation des autres placements

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

3.5-Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2012 à D : 42.011.548,863 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		41 212 550,000	41 905 272,790	80,23%
Obligation de sociétés		34 151 650,000	34 724 859,257	66,48%
AIL 2009 /1	5 000	200 000,000	206 280,000	0,39%
AIL 2011/1	5 000	400 000,000	407 864,000	0,78%
AIL 2012-1	5 000	500 000,000	509 140,000	0,97%
AIL 2012-1	1 500	150 000,000	152 742,000	0,29%
AMEN BANK 2009	10 000	799 900,000	799 996,000	1,53%
AMEN BANK 2010	10 000	866 600,000	869 152,000	1,66%
AMEN BANK 2012	20 000	2 000 000,000	2 001 254,857	3,83%
ATL 2008	5 000	100 000,000	101 768,000	0,19%
ATL 2009	10 000	400 000,000	407 184,000	0,78%
ATL 2009/2	8 000	640 000,000	640 441,600	1,23%
ATL 2009/3	15 000	900 000,000	927 828,000	1,78%
ATL 2010/1	15 000	900 000,000	905 484,000	1,73%
ATL 2010/2	5 000	500 000,000	513 512,000	0,98%
ATL 2011	5 000	500 000,000	515 780,000	0,99%
ATL 2012-1	2 500	250 000,000	254 144,000	0,49%
ATLES 2008	5 000	500 000,000	502 184,000	0,96%
ATTIJARI LEAS 2011	10 000	1 000 000,000	1 034 360,000	1,98%
BH 2009	20 000	2 000 000,000	2 051 456,000	3,93%
BNA 2009	10 000	799 900,000	816 660,000	1,56%
BTE 2009	15 000	1 050 000,000	1 051 932,000	2,01%
BTE 2010	20 000	1 600 000,000	1 602 048,000	3,07%

BTE 2011 A	20 000	2 000 000,000	2 049 104,000	3,92%
BTE 2011 A	200	200 000,000	204 910,400	0,39%
BTK 2009 A	5 000	357 150,000	363 922,000	0,70%
BTK 2009 C	5 000	433 300,000	442 136,000	0,85%
CIL 2008/1	10 000	200 000,000	200 944,000	0,38%
CIL 2009/1	8 000	320 000,000	322 816,000	0,62%
CIL 2009/2	5 000	200 000,000	200 376,000	0,38%
CIL 2009/3	10 000	600 000,000	616 936,000	1,18%
CIL 2010/1	10 000	600 000,000	604 352,000	1,16%
CIL 2010/2	10 000	800 000,000	824 632,000	1,58%
CIL 2011/1	10 000	800 000,000	816 936,000	1,56%
CIL 2012/1	5 000	500 000,000	512 164,000	0,98%
PANOBE02007	1 000	60 000,000	61 487,200	0,12%
STB 2011	20 000	2 000 000,000	2 066 128,000	3,96%
TL 2007/1	1 500	30 000,000	31 189,200	0,06%
TL 2007/2	5 000	100 000,000	103 508,000	0,20%
TL 2008/1	3 000	60 000,000	60 794,400	0,12%
TL 2008/2	8 000	320 000,000	334 048,000	0,64%
TL 2008/3	5 000	200 000,000	207 048,000	0,40%
TL 2009/2	5 000	300 000,000	306 268,000	0,59%
TL 2010/1	10 000	600 000,000	608 224,000	1,16%
TL 2010/2	5 000	400 000,000	411 796,000	0,79%
TL 2011/1	10 000	800 000,000	808 680,000	1,55%
TL 2011/2	5 000	500 000,000	521 980,000	1,00%
TL 2012/1 CA	5 000	500 000,000	508 424,000	0,97%
TL SUB 2009	3 000	120 000,000	120 088,800	0,23%
TLSUB2010	5 000	400 000,000	408 648,000	0,78%
UIB 2009/1 A	20 000	1 400 000,000	1 412 240,000	2,70%
UIB 2009/1 B	20 000	1 599 800,000	1 614 456,000	3,09%
UIB 2011/1 A	15 500	1 395 000,000	1 399 935,200	2,68%
UIB 2011/2	3 000	300 000,000	309 477,600	0,59%
Bons du trésor assimilables		7 060 900,000	7 180 413,533	13,75%
BTA 03/2013	1 850	1 850 000,000	1 891 764,384	3,62%
BTA 03/2013	1 000	999 000,000	1 022 321,799	1,96%
BTA 03/2013	1 000	998 500,000	1 022 195,027	1,96%
BTA 03/2013	1 000	999 000,000	1 022 310,103	1,96%
BTA 05/2022	2 000	2 214 400,000	2 221 822,220	4,25%
Titre OPCVM		107 307,380	106 276,073	0,20%
FINA O SICAV	1 033	107 307,380	106 276,073	0,20%
Total		41 319 857,380	42 011 548,863	80,43%
Total par rapport au total des actifs			79,85%	

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2012 à D : 417.141,937 contre D : 479.203,128 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2012	Trimestre 3 2011
<u>Revenus des obligations</u>	<u>340 416,457</u>	<u>311 990,210</u>
-		
- Intérêts	340 416,457	311 990,210
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>76 725,480</u>	<u>167 212,918</u>
-		
- Intérêts des BTA	76 725,480	167 212,918
TOTAL	417 141,937	479 203,128

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2012 à D : 69.504,029 , contre D : 99.179,128 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 3 2012	Trimestre 3 2011
- Intérêts des dépôts à vue	69 504,029	81 244,663
- Intérêts des bons de trésor à court terme	-	17 934,465
TOTAL	69 504,029	99 179,128

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à D : 64.759,777 , contre D : 70.882,748 au 30/09/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Gestionnaire	64 759,777	70 882,748
TOTAL	64 759,777	70 882,748

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à D : 318.511,844 , contre D : 319.430,749 au 30/09/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Redevance du CMF	4 100,325	4 599,675
Dividendes à payer	295 283,630	297 780,220
Commissaire aux comptes	6 697,840	8 267,198
Autres opérateurs		
créditeurs	11 309,536	8 016,831
Retenue à la source	0,001	70,588
TCL	1 120,512	696,237
TOTAL	318 511,844	319 430,749

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 à D : 64.759,777 , contre D : 70.882,748 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Rémunération du gestionnaire	64 759,777	70 882,748
TOTAL	64 759,777	70 882,748

Note 10 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 à D : 22.136,017 contre D : 24.066,721 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Redevance du CMF	12 951,562	14 176,097
Commissaire aux comptes	3 528,752	3 864,000
Jetons de présence	2 117,288	2 544,168
TCL	1 260,308	1 260,308
Autres	2 278,107	2 222,148
TOTAL	22 136,017	24 066,721

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2012, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

Montant	50 608 813,541
Nombre de titres	491 060
Nombre d'actionnaires	427

Souscriptions réalisées

Montant	23 744 920,940
Nombre de titres émis	230 399
Nombre d'actionnaires nouveaux	41

Rachats effectués

Montant	(23 361 228,560)
Nombre de titres rachetés	(226 676)
Nombre d'actionnaires sortants	(57)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(34 865,718)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	26 513,491
Régularisation des sommes non distribuables	2 962,231

Capital au 30-09-2012

Montant	50 987 115,925
Nombre de titres	494 783
Nombre d'actionnaires	411

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 SEPTMBRE 2012**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNIVERS ACTIONS SICAV » au 30 septembre 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 septembre 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 2 250 092 Dinars Tunisiens et un déficit net de la période de 7 810 Dinars Tunisiens.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Tunis, 29 Octobre 2012

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
Arrêté au 30/09/2012 (en DT)

	<u>Libellé</u>	Note	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
<u>ACTIFS</u>					
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	<u>1 784 778,088</u>	<u>2 307 331,401</u>	<u>2 408 418,945</u>
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 784 778,088	2 307 331,401	2 408 418,945
b-	Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	<u>465 314,088</u>	<u>760 707,673</u>	<u>624 679,486</u>
a-	Placements monétaires		342 805,781	341 761,528	344 905,329
b-	Disponibilités		122 508,307	418 946,145	279 774,157
AC3	Créances d'exploitations	3.3	<u>0,000</u>	<u>7 205,835</u>	<u>0,003</u>
	Créances d'exploitations		0,000	7 205,835	0,003
AC 4	Autres actifs			0,000	0,000
TOTAL ACTIF			<u>2 250 092,176</u>	<u>3 075 244,909</u>	<u>3 033 098,434</u>
	<u>Libellé</u>		30/06/2012	30/09/2011	31/12/2011
<u>PASSIFS</u>					
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	13 629,150	17 003,152	10 587,591
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	15 158,811	17 205,771	21 878,732
TOTAL PASSIF			<u>28 787,961</u>	<u>34 208,923</u>	<u>32 466,323</u>
CP 1	<u>Capital</u>	3.6	<u>2 215 953,031</u>	<u>3 017 115,719</u>	<u>2 991 131,908</u>
	Capital en nominal		<u>2 043 800,000</u>	<u>2 985 200,000</u>	<u>2 861 900,000</u>
	Capital en début de période		2 861 900,000	3 118 900,000	3 118 900,000
	Emission en nominal		1 000,000	1 983 000,000	2 034 600,000
	Rachat en nominal		-819 100,000	-2 116 700,000	-2 291 600,000
	Sommes non distribuables		<u>172 153,031</u>	<u>31 915,719</u>	<u>129 231,908</u>
	Sommes non distribuables exercices antérieurs		129 231,908	332 485,958	332 485,958
	Sommes non distribuables exercice en cours		42 921,123	-300 570,239	-203 254,050
CP 2	<u>Sommes distribuables</u>	3.7	<u>5 351,184</u>	<u>23 920,267</u>	<u>9 500,203</u>
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		19,506	12,751	12,225
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 331,678	23 907,516	9 487,978
ACTIF NET			2 221 304,215	3 041 035,986	3 000 632,111
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			2 250 092,176	3 075 244,909	3 033 098,434

ETAT DE RESULTAT
Arrêté le 30/09/2012 (en DT)

			Période	Période	Période	Période	Période
	Libellé	Note	du 01/07/2012	du 01/01/2012	du 01/07/2011	du 01/01/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
			au 30/09/2012	au 30/09/2012	au 30/09/2011	au 30/09/2011	31/12/2011
<u>PR 1</u>	Revenus du portefeuille-titres						
a-	Dividendes	3.1	29 124,010	41 459,470	42 889,855	64 923,475	64 923,475
<u>PR 2</u>	Revenus des placements monétaires	3.2	2 856,316	8 563,502	3 073,481	9 324,573	12 468,374
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		31 980,326	50 022,972	45 963,336	74 248,048	77 391,849
<u>CH 1</u>	Charges de gestion des placements	3.8	-8 344,097	-26 895,420	-10 362,826	-31 427,042	-42 014,633
	Revenu net des placements		23 636,229	23 127,552	35 600,510	42 821,006	35 377,216
<u>CH 2</u>	Autres charges	3.9	-6 975,140	-19 674,615	-7 130,776	-19 659,635	-25 796,687
	RESULTAT D'EXPLOITATION		16 661,089	3 452,937	28 469,734	23 161,371	9 580,529
	Régularisation du résultat d'exploitation		-789,623	1 878,741	244,879	746,145	-92,551
	Sommes distribuables de la période		15 871,466	5 331,678	28 714,613	23 907,516	9 487,978
<u>PR 4</u>	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		789,623	-1 878,741	-244,879	-746,145	92,551
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-65 261,725	-390 593,921	-61 810,362	-454 090,556	-352 304,607
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		41 345,760	518 581,560	114 657,025	164 585,351	163 325,646
	Frais de négociation		-554,958	-4 778,209	-1 738,735	-3 199,755	-3 590,519
	Résultat non distribuable		-24 470,923	123 209,430	51 107,928	-292 704,960	-192 569,480
	Résultat net de la période		-7 809,834	126 662,367	79 577,662	-269 543,589	-182 988,951

VARIATION DE L'ACTIF NET
Arrêté le 30/09/2012 en (DT)

Libellé	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>-7 809,834</u>	<u>126 662,367</u>	<u>79 577,662</u>	<u>-269 543,589</u>	<u>-182 988,951</u>
a- Résultat d'exploitation	16 661,089	3 452,937	28 469,734	23 161,371	9 580,529
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-65 261,725	-390 593,921	-61 810,362	-454 090,556	-352 304,607
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	41 345,760	518 581,560	114 657,025	164 585,351	163 325,646
d- Frais de négociation	-554,958	-4 778,209	-1 738,735	-3 199,755	-3 590,519
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>-7 363,095</u>	<u>0,000</u>	<u>-3 516,240</u>	<u>-3 516,240</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>-193 367,438</u>	<u>-898 627,168</u>	<u>26 222,764</u>	<u>-140 890,200</u>	<u>-267 848,713</u>
a- Souscriptions	0,000	1 105,380	341 158,324	1 949 343,770	2 001 925,767
- Capital	0,000	1 000,000	342 800,000	1 983 000,000	2 034 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0,000	109,416	-4 187,379	-30 970,143	-30 343,704
- Régularisation des sommes distribuables	0,000	-4,036	2 545,703	-2 686,087	-2 330,529
b- Rachats	-193 367,438	-899 732,548	-314 935,560	-2 090 233,970	-2 269 774,480
- Capital	-170 700,000	-819 100,000	-318 900,000	-2 116 700,000	-2 291 600,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-21 876,185	-80 397,723	6 265,162	23 104,864	19 659,134
- Régularisation des sommes distribuables	-791,253	-234,825	-2 300,722	3 361,166	2 166,386
VARIATION DE L'ACTIF NET	-201 177,272	-779 327,896	105 800,426	-413 950,029	-454 353,904
<u>AN4- ACTIF NET</u>					
a- En début de période	2 422 481,487	3 000 632,111	2 935 235,560	3 454 986,015	3 454 986,015
b- En fin de période	2 221 304,215	2 221 304,215	3 041 035,986	3 041 035,986	3 000 632,111
<u>AN5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>					
a- En début de période	22 145	28 619	29 613	31 189	31 189
b- En fin de période	20 438	20 438	29 852	29 852	28 619
VALEUR LIQUIDATIVE	108,685	108,685	101,870	101,870	104,847
AN6 - TAUX DE RENDEMENT	-2,56%	5,30%	11,01%	-10,61%	-5,25%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2012**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du 30/09/2012, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres. La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3- Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

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

2.4- Cession des placements

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

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

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

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2012 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>1 374 815,120</u>	<u>1 784 778,088</u>	<u>80,35%</u>
ARTES	12 500	116 975,362	117 512,500	5,29%
ATB	17 500	62 135,348	91 245,000	4,11%
ATL	19 000	47 841,951	95 532,000	4,30%
ATTIJARI BANK	12 000	174 144,510	192 792,000	8,68%
BIAT	2 870	148 916,411	183 691,480	8,27%
BT	13 000	73 295,548	162 487,000	7,31%
BTE (ADP)	2 000	44 364,326	55 576,000	2,50%
CARTHAGECEMENT	16 500	64 930,000	64 053,000	2,88%
ENNAKL	12 301	137 038,700	162 939,046	7,33%
MONOPRIX	5 500	60 953,376	159 824,500	7,19%
STAR	1 000	130 067,175	152 236,000	6,85%
TAIR	47 000	89 591,439	81 733,000	3,68%
TELNET	7 049	59 259,930	56 730,352	2,55%
TLS	2 428	25 607,109	61 202,596	2,75%
TPR	11 001	55 446,061	61 759,614	2,78%
UIB	4 500	84 247,874	85 464,000	3,85%
<u>Droits</u>	0	0,000	0,000	0,00%
<u>OPCVM</u>	0	0,000	0,000	0,00%
TOTAL		1 374 815,120	1 784 778,088	80,35%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>29 124,010</u>	<u>42 889,855</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
TOTAL	29 124,010	42 889,855

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2012 à 465 314,088 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	342 805,781
Disponibilités		122 508,307
Total		465 314,088

(1) Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% l'Actif Net
<u>BTCT</u>					
BTCT 190213 52S	28/02/2012	350	336 261,477	342 805,781	15,43%
TOTAL			336 261,477	342 805,781	15,43%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
Intérêts des bons de trésor	2 856,316	3 073,481
Total revenus placements monétaires	2 856,316	3 073,481

3.3 – Créances d'exploitations :

	Libelle	30/09/2012
<u>AC 3</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0</u>
	Dividendes à recevoir	0

3.4 – Opérateurs créditeurs:

	Libelle	30/09/2012
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>13 629,150</u>
	Frais du Gestionnaire	1 476,966
	Frais du Dépositaire	1 219,818
	Frais du Distributeur	10 932,366

3.5 Autres créditeurs divers:

	Libelle	30/09/2012
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>15 158,811</u>
	Etat retenue à la source	0
	Redevance CMF	186,467
	Charges à payer exercice antérieur	0
	Budget des charges à payer ex. en cours	14 972,344

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2011</u>	
* Montant	2 861 900,000
* Nombre de titres en circulation	28 619
* Nombre d'actionnaires	46
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	1 000,000
* Nombre de titres émis	10
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	819 100,000
* Nombre de titres rachetés	8 191
<u>Capital au 30/09/2012</u>	
* Volume	2 043 800,000
* Nombre de titres en circulation	20 438
* Nombre d'actionnaires	30

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 30/09/2012 s'élève à (779 327,896) dinars.

Le nombre de titres d'UNIVERS ACTIONS SICAV au 30/09/2012 est de 20 438 contre 28 619 au 31/12/2011.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2011</u>	<u>2 991 131,908</u>	<u>2 991 131,908</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>1 000,000</u>	<u>1 000,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-819 100,000</u>	<u>-819 100,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>42 921,123</u>	<u>48 272,307</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	123 209,430	123 209,430
- Régularisation sommes non distribuables	-80 288,307	-80 288,307
- Sommes distribuables de la période		5 351,184
<u>Montant fin de période au 30/09/2012</u>	<u>2 215 953,031</u>	<u>2 221 304,215</u>

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/09/2012 s'élèvent à 5 351,184 DT contre 9 500,203 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2012	31/12/2011
Sommes distribuables	<u>5 351,184</u>	<u>9 500,203</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs	19,506	12,225
Sommes distribuables de l'exercice en cours	5 331,678	9 487,978

3.8 Charges de gestion des placements :

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

Libelle	Période du 01.07.2012 au 30.09.2012	Période du 01.07.2011 au 30.09.2011
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>8 344,097</u>	<u>10 362,826</u>
Rémunération du gestionnaire	2 384,031	2 960,808
Rémunération du dépositaire	596,010	740,204
Rémunération du distributeur	5 364,056	6 661,814

3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

Libelle	Période du 01.07.2012 au 30.09.2012	Période du 01.07.2011 au 30.09.2011
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>6 975,140</u>	<u>7 130,776</u>
Redevance CMF	596,010	740,204
Charges diverses	687,327	1 012,201
Services bancaires et assimilés	0,000	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	5 691,803	5 378,371

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 Septembre 2012*****Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » au 30 septembre 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 septembre 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 2 189 549 Dinars Tunisiens et un déficit net de la période de 42 Dinars Tunisiens.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Tunis, 29 Octobre 2012

Le Commissaire aux Comptes :

ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN
Arrêté au 30/09/2012 en (DT)

ACTIFS		Note	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
AC 1	Portefeuille-titres	3.1	1 528 825,594	1 558 745,077	1 465 118,449
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		605 100,347	609 112,304	590 964,181
b-	Emprunts obligataires		817 022,797	853 484,223	777 242,868
c-	Autres valeurs		106 702,450	96 148,550	96 911,400
AC 2	Placements monétaires et disponibilités	3.2	660 301,255	482 066,291	599 728,364
a-	Placements monétaires		293 833,526	292 935,829	295 633,286
b-	Disponibilités		366 467,729	189 130,462	304 095,078
AC3	Créances d'exploitations	3.3	0,000	1 757,520	0,000
	Créances d'exploitations		0,000	1 757,520	0,000
AC4	Autres Actifs		421,918	0,000	0,000
	Autres Actifs		421,918	0,000	0,000
TOTAL ACTIF			2 189 548,767	2 042 568,888	2 064 846,813
PASSIF			30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
PA 1	Opérateurs créditeurs	3.4	6 699,304	6 315,198	4 618,721
PA 2	Autres créditeurs divers	3.5	16 061,248	14 410,372	17 461,741
TOTAL PASSIF			22 760,552	20 725,570	22 080,462
CP 1	Capital	3.6	2 147 281,588	1 998 328,294	2 018 376,262
	Capital en nominal		2 112 000,000	2 006 300,000	2 006 300,000
	Capital en début de période		2 006 300,000	2 158 400,000	2 158 400,000
	Emission en nominal		118 900,000	0,000	0,000
	Rachat en nominal		-13 200,000	-152 100,000	-152 100,000
	Sommes non distribuables		35 281,588	-7 971,706	12 076,262
	Sommes non distribuables exercices antérieurs		12 076,262	46 389,908	46 389,908
	Sommes non distribuables exercice en cours		23 205,326	-54 361,614	-34 313,646
CP 2	Sommes distribuables	3.7	19 506,627	23 515,024	24 390,089
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		14,256	20,692	20,692
	Sommes distribuables de l'exercice en cours		19 492,371	23 494,332	24 369,397
ACTIF NET			2 166 788,215	2 021 843,318	2 042 766,351
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			2 189 548,767	2 042 568,888	2 064 846,813

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
Arrêté le 30/09/2012 en (DT)

	Note	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
PR 1	Revenus du portefeuille-titres					
a-	Dividendes	10 339,650	18 102,487	8 329,660	20 467,048	20 467,048
b-	Revenus des obligations et assimilées	8 812,293	25 497,258	9 597,743	29 138,785	37 840,011
PR 2	Revenus des placements monétaires	3.2	2 448,270	7 341,958	2 637,061	7 166,569
			9 864,028			
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	21 600,213	50 941,703	20 564,464	56 772,402	68 171,087
CH 1	Charges de gestion des placements	3.8	-4 837,053	-14 018,517	-4 569,707	-14 058,560
			-18 677,281			
	Revenu net des placements	16 763,160	36 923,186	15 994,757	42 713,842	49 493,806
CH 2	Autres charges	3.9	-6 295,405	-18 158,446	-6 093,634	-17 975,950
			-23 880,849			
	RESULTAT D'EXPLOITATION	10 467,755	18 764,740	9 901,123	24 737,892	25 612,957
	Régularisation du résultat d'exploitation	733,015	727,631	-1 168,973	-1 243,560	-1 243,560
	Sommes distribuables de la période	11 200,770	19 492,371	8 732,150	23 494,332	24 369,397
PR 4	- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-733,015	-727,631	1 168,973	1 243,560	1 243,560
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-9 282,729	-101 015,747	44 070,312	-72 830,288	-65 187,382
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-1 108,889	123 740,943	802,672	15 086,171	27 626,441
	Frais de négociation	-117,885	-1 608,826	-322,971	-690,659	-825,867
	Résultat non distribuable	-10 509,503	21 116,370	44 550,013	-58 434,776	-38 386,808
	Résultat net de la période	-41,748	39 881,110	54 451,136	-33 696,884	-12 773,851

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
Arrêté le 30/09/2012 (en DT)

Libellé	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>-41,748</u>	<u>39 881,110</u>	<u>54 451,136</u>	<u>-33 696,884</u>	<u>-12 773,851</u>
a- Résultat d'exploitation	10 467,755	18 764,740	9 901,123	24 737,892	25 612,957
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-9 282,729	-101 015,747	44 070,312	-72 830,288	-65 187,382
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-1 108,889	123 740,943	802,672	15 086,171	27 626,441
d- Frais de négociation	-117,885	-1 608,826	-322,971	-690,659	-825,867
<u>AN2- Distributions de dividendes</u>	<u>0,000</u>	<u>-24 759,270</u>	<u>0,000</u>	<u>-32 554,584</u>	<u>-32 554,584</u>
<u>AN3- Transactions sur le capital</u>	<u>81 286,954</u>	<u>108 900,024</u>	<u>-115 055,126</u>	<u>-149 438,726</u>	<u>-149 438,726</u>
a- Souscriptions	83 579,892	122 454,062	0,000	0,000	0,000
- Capital	81 400,000	118 900,000	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 428,398	2 337,659	0,000	0,000	0,000
- Régularisation des sommes distribuables	751,494	1 216,403	0,000	0,000	80,000
b- Rachats	-2 292,938	-13 554,038	-115 055,126	-149 438,726	-149 438,726
- Capital	-2 200,000	-13 200,000	-117 100,000	-152 100,000	-152 100,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-74,993	-248,703	3 215,054	4 073,162	4 073,162
- Régularisation des sommes distribuables	-17,945	-105,335	-1 170,180	-1 411,888	-1 411,888
VARIATION DE L'ACTIF NET	81 245 ,206	124 021,864	-60 603,990	-215 690,194	-194 767,161
<u>AN4- ACTIF NET</u>					
<u>a- En début de période</u>	2 085 543,009	2 042 766,351	2 082 447,308	2 237 533,512	2 237 533,512
<u>b- En fin de période</u>	2 166 788,215	2 166 788,215	2 021 843,318	2 021 843,318	2 042 766,351
<u>AN5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>					
<u>a- En début de période</u>	20 328	20 063	21 234	21 584	21 584
<u>b- En fin de période</u>	21 120	21 120	20 063	20 063	20 063
VALEUR LIQUIDATIVE	102,594	102,594	100,774	100,774	101,817
AN6 -TAUX DE RENDEMENT	0,00%	2,61%	10,93%	-1,77%	-0,32%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2012**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

UBCI- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 30-09-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du 30/09/2012, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres. La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3- Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

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

2.4- Cession des placements

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

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

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

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2012 d'actions et de valeurs assimilées. Le détail de ces valeurs est présenté ci après:

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>476 488,183</u>	<u>605 100,347</u>	<u>27,93%</u>
ARTES	2 500	18 200,000	23 502,500	1,09%
ATB	5 800	25 330,257	30 241,200	1,40%
ATL	10 058	21 983,477	50 571,624	2,33%
ATTIJARI BANK	5 700	99 302,700	91 576,200	4,23%
BIAT	1 253	64 896,244	80 197,012	3,70%
BT	7 260	63 213,259	90 742,740	4,19%
BTE (ADP)	1 141	33 240,340	31 706,108	1,46%
CARTHAGECEMENT	4 000	15 800,000	15 528,000	0,72%
ENNAKL	825	8 827,500	10 927,950	0,50%
MONOPRIX	1 441	12 762,860	41 874,019	1,93%
TAIR	20 000	36 250,000	34 780,000	1,61%
TELNET	3 738	30 723,500	30 083,424	1,39%
TLS	1 600	23 592,259	40 331,200	1,86%
TPR	4 295	15 664,586	24 112,130	1,11%
UIB	470	6 701,201	8 926,240	0,41%
<u>Droits</u>	0	0,000	0,000	0%
<u>OPCVM</u>		<u>107 892,230</u>	<u>106 702,450</u>	<u>4,92%</u>
Hannibal	925	107 892,230	106 702,450	4,92%
<u>Obligations Privées</u>		<u>443 514,978</u>	<u>451 538,208</u>	<u>20,84%</u>
ATBSUB09 LIGA1	1 000	80 000,000	80 935,137	3,73%
ATL2009/3	1 000	60 000,000	61 855,082	2,85%
BHSUB07	200	12 105,978	12 473,012	0,58%
BNASUB09	2 000	159 980,000	163 331,427	7,54%
BTK09 CAT(A)	1 000	71 429,000	72 783,638	3,36%
SIHM 2008	1 000	60 000,000	60 159,912	2,78%
<u>Obligations BTA</u>		<u>349 695,000</u>	<u>365 484,589</u>	<u>16,87%</u>
BTA102013	250	251 575,000	263 474,178	12,16%
BTA102015	100	98 120,000	102 010,411	4,71%
TOTAL		1 377 590,391	1 528 825,594	70,56%

Les revenus du portefeuille titres se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
Revenus des Actions et valeurs assimilées	10 339,650	8 329,660
Revenus des titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	8 812,293	9 597,743
Revenus des obligations Etat	4 127,671	3 075,069
Revenus des obligations privées	4 684,622	6 522,674
TOTAL	19 151,943	17 927,403

3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2012 à 660 301,255 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	293 833,526
Disponibilités		366 467,729
Total		660 301,255

(1) Placements monétaires :

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 190213 52S	28/02/2012	300	288 224,123	293 833,526	13,56%
TOTAL			288 224,123	293 833,526	13,56%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
Intérêts des bons de trésor	2 448,270	2 637,061
Total revenus des placements monétaires	2 448,270	2 637,061

3.3 –Créances d'exploitations :

	Libelle	30/09/2012
AC 2	Créances d'exploitations	0
	Dividendes à recevoir	0,000
	Intérêts à recevoir	1 875,288
	Obligations amorties BATAM	80 000,000
	DE sur obligations amorties BATAM	-81 875,288

3.4 –Opérateurs créditeurs:

	Libelle	30/09/2012
PA 1	Opérateurs créditeurs	6 699,304
	Frais du Gestionnaire	725,561
	Frais du Dépositaire	1 049,182
	Frais du Distributeur	4 924,561

3.5 – Autres créditeurs divers:

	Libelle	30/09/2012
PA 2	Créditeurs divers	16 061,248
	Etat retenue à la source	0,000
	Redevance CMF	174,438
	Charges à payer exercice antérieur	0,000
	Budget des charges à payer ex. en cours	15 886,810

3.6 Capital :

Le capital se détaille comme suit :

<u>Capital au 31/12/2011</u>	
* Montant	2 006 300,000
* Nombre de titres en circulation	20 063
* Nombre d'actionnaires	16
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	118 900,000
* Nombre de titres émis	1189
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	13 200,000
* Nombre de titres rachetés	132
<u>Capital au 30/09/2012</u>	
* Volume	2 112 000,000
* Nombre de titres en circulation	21 120
* Nombre d'actionnaires	14

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 30/09/2012 s'élève à 124 021,864 dinars.
Le nombre de titres de SALAMMBO SICAV au 30/09/2012 est de 20 120 contre 20 063 au 31/12/2011.

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2011</u>	<u>2 018 376,262</u>	<u>2 018 376,262</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>118 900,000</u>	<u>118 900,000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-13 200,000</u>	<u>-13 200,000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>23 205,326</u>	<u>42 711,953</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	21 116,370	21 116,370
- Régularisation sommes non distribuables	2 088,956	2 088,956
- Sommes distribuables de la période	0,000	19 506,627
<u>Montant fin de période au 30/09/2012</u>	<u>2 147 281,588</u>	<u>2 166 788,215</u>

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30/09/2012 s'élèvent à 19 506,627 DT contre 24 390,089 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2012	31/12/2011
Sommes distribuables	<u>19 506,627</u>	<u>24 390,089</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs	14,256	20,692
Sommes distribuables de l'exercice en cours	19 492,371	24 369,397

3.8 Charges de gestion des placements :

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

Libelle	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>4 837,053</u>	<u>4 569,707</u>
Rémunération du gestionnaire	725,561	685,460
Rémunération du dépositaire	537,454	507,747
Rémunération du distributeur	3 574,038	3 376,500

3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

Libelle	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30.09/2011
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>6 295,405</u>	<u>6 093,634</u>
Redevance CMF	537,454	507,747
Charges diverses	0,000	0,000
Services bancaires et assimilés	244,017	196,581
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	5 513,934	5 389,306