



# Bulletin Officiel

N° 4295 Vendredi 15 février 2013

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

## SOMMAIRE

### AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME ET DU PLACEMENT GARANTI SUR  
LES ACTIONS DE LA SOCIETE LAND'OR 2

### COMMUNIQUE DE PRESSE

ANNULLATION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE UBCI 3

### PAIEMENT D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/2 » 4

### AVIS DES SOCIETES

MAGASIN GENERAL –AGE- 4

### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

UBCI 5

### ASSEMBLEE GENERALE

ASSURANCE « AMINA » -AGO- 6

### PROJET DE RESOLUTIONS

ASSURANCE « AMINA » 7

### COURBE DES TAUX

8

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM-

9-10

### ANNEXE I

#### OFFRE A PRIX FERME –OPF–

ET ADMISSION AU MARCHE ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE  
DES ACTIONS DE LA SOCIETE «AETECH»

### ANNEXE II

#### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2012

- ATTIJARI VALEURS SICAV
- SICAV BH PLACEMENTS
- SICAV ENTREPRISE

## AVIS DE LA BOURSE

### RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME ET DU PLACEMENT GARANTI SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE LAND'OR

1. A partir du vendredi 15 février 2013, les 3 244 000 actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société LAND'OR ainsi que les 1 456 000 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **4 700 000** actions de nominal un dinar chacune sont introduites au Marché Alternatif des titres de capital de la Cote de la Bourse, au cours de **7,500** dinars.

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

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

Intermédiaire	Nombre de souscripteurs Retenus	Quantité totale Demandée et Retenue	Quantité attribuée par catégorie			Total Attribué OPF
			Catégorie A	Catégorie B	Catégorie C	
AFC	214	321 441		3 902	6 076	9 978
AMEN INVEST	1 713	750 726		31 533	3 192	34 725
ATTIJARI INTERM	1 189	215 946		21 801	25 199	47 000
AXIS BOURSE	652	63 986		12 091		12 091
BEST INVEST	189	13 050		3 484		3 484
BIAT CAPITAL	525	178 201		9 732	7 644	17 376
BNA CAPITAUX	2 163	428 189		39 720	9 958	49 678
CCF	390	64 383		7 219	4 901	12 120
CGF	1 598	521 996		29 450	18 524	47 974
CGI	690	89 297		12 681		12 681
FINA Corp.	335	69 549		6 213		6 213
MAC SA	3 075	2 559 160	50 000	56 076		106 076
MAXULA BOURSE	1 352	217 991		24 929	22 371	47 300
MENA CAP	89	107 334		1 659		1 659
SBT	19	6 750		361		361
SCIF	1 085	67 724		19 940	261	20 201
SIFIB BH	435	77 560		8 015	9 801	17 816
SOFIGES	691	78 140		12 749		12 749
TSI	1 188	957 191		22 104	4 650	26 754
TUNISIE VALEURS	3 084	638 459		57 532	19 602	77 134
UBCI FINANCE	72	82 105		1 288	13 821	15 109
UFI	172	18 080		3 180		3 180
UIB FINANCE	18	4 915		341		341
<b>Total de l'OPF</b>	<b>20 938</b>	<b>7 532 173</b>	<b>50 000</b>	<b>386 000</b>	<b>146 000</b>	<b>582 000</b>

Par ailleurs, MAC SA informe que les **874 000** actions offertes dans le cadre du Placement Garanti ont été totalement placées auprès de 24 investisseurs institutionnels.

## COMMUNIQUE DE PRESSE

### **Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie -UBCI-**

**Siège social : 139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-**

#### ANNULATION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie -UBCI- ayant jugé inopportun de poursuivre l'émission en cours de son Emprunt Obligataire Subordonné UBCI 2012 (Visa du CMF N° 12-802 du 27 décembre 2012) a, par conséquent, décidé d'annuler ladite émission.

L'opportunité d'une nouvelle opération sera examinée ultérieurement.

---

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

PAIEMENT D'ANNUITES

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/2 »**

La Société Tunisienne de Banque porte à la connaissance des souscripteurs à l'emprunt obligataire «STB 2008/2» que la quatrième annuité (remboursement en capital et règlement des intérêts au taux de 6,50%) venant à échéance le **lundi 18 février 2013**, sera mise en paiement à partir de cette date, auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs de compte par le biais de la STICODEVAM comme suit :

- Principal par obligation : **6,250 DT**
- Intérêt brut par obligation : **5,281 DT**
- Total brut par obligation : **11,531 DT**

---

2013 - AS - 1570

---

**AVIS DE SOCIETES**

**SOCIETE MAGASIN GENERAL**

Siège Social : 28, rue Mustapha Kamel Atatürk 1001

La Société Magasin Général porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le mardi 26 février 2013 à 16 H, au siège social sis au 28, rue Mustapha Kamel Atatürk 1001, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Modification des articles 2, 9, 17, 30 et 39 des statuts de la société.
- Modification de la valeur nominale de l'action.
- Délégation des pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

---

2013 - AS - 1571

**AVIS DE SOCIETES**

**AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE**

**L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie**

Siège Social : 139, avenue de la liberté – 1002 Tunis Belvédère

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie Finance « UBCI Finance » informe les actionnaires de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie et le public que l'augmentation du capital social en numéraire de la banque, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22/06/2012, réservée aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, et dont la période de souscription a été ouverte du 10/12/2012 au 24/12/2012 inclus, conformément à la note d'opération relative à l'opération visée par le CMF sous le n° 12-0797 du 23/11/2012, a été réalisée par l'émission de 946 987 actions nouvelles de nominal 5 dinars.

Le capital social est ainsi porté à 80 493 965 dinars divisé en 16 098 793 actions de nominal 5 dinars.

**AVIS DE SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE**

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCE VIE ET DE CAPITALISATION**

**« AMINA »**

Siège Social : 94 Avenue Hédi Chaker, 1002 Tunis

Le Commissaire aux Comptes de la Société Tunisienne d'Assurance Vie et de Capitalisation « AMINA » convoque les actionnaires de la dite société à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu **le 5 Mars 2013 à 14H30** au siège social de la société sis au 94 Avenue Hédi Chaker, 1002 Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Constats
2. Actions et Conséquences
3. Questions Diverses

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale ordinaire sont tenus à votre disposition au siège social durant le délai légal.

**PROJET DE RESOLUTIONS**

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCE VIE ET DE CAPITALISATION  
« AMINA »**

Siège Social : 94 Avenue Hédi Chaker, 1002 Tunis

Projet des résolutions de la société « AMINA » à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 05 mars 2013.

**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le constat fait par le Commissaire aux Comptes, demande au Conseil d'Administration de se réunir au plus tard le ..... à ..... pour arrêter les comptes de l'exercice 2011 et procéder à la convocation d'une Assemblée Générale Ordinaire pour le ..... à ..... au plus tard.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à ..... des voix des actionnaires présents ou représentés.*

**DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires donne tous pouvoirs au représentant légal porteur d'un extrait ou d'une copie du présent procès-verbal pour accomplir toutes les formalités de dépôt et de publication.

*Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à ..... des voix des actionnaires présents ou représentés.*

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

<b>COURBE DES TAUX DU 15 FEVRIER 2013</b>
---

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,167%		
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,168%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,177%	1 000,466
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,180%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,195%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,207%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,219%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013		4,231%	
TN0008002784	BTC 52 SEMAINES 24/09/2013		4,260%	
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,267%	1 011,255
TN0008002792	BTC 52 SEMAINES 22/10/2013		4,272%	
TN0008002800	BTC 52 SEMAINES 26/11/2013		4,287%	
TN0008002826	BTC 52 SEMAINES 28/01/2014	4,314%		
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,391%	1 034,186
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,478%	1 049,488
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,696%	1 042,667
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,944%	1 001,087
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,097%	1 004,034
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,314%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"	5,377%		995,392
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,599%	1 043,239
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,081%		972,381
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,089%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,101%	970,054
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,251%	1 043,869
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,263%		952,965

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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



## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	143,490	144,001	144,012		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,612	12,663	12,664		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,296	1,301	1,302		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	35,081	35,245	35,248		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	47,709	47,876	47,880		
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	165,014	166,242	165,932		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,242	578,956	578,623		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128,896	129,375	129,344		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	123,727	124,317	124,245		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,624	117,003	116,992		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,323	113,764	113,742		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	87,981	87,562	87,443		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	140,483	140,246	139,900		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	102,674	104,882	104,893		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	105,730	107,219	107,189		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 313,441	1 336,554	1 321,671		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 306,497	2 307,363	2 316,311		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,249	108,404	107,052		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,406	105,025	103,360		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	120,766	123,479	121,624		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 190,742	1 193,157	1 199,752		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	127,271	134,522	128,989		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	15,247	15,981	15,535		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 923,437	6 032,553	5 987,263		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,000	5 004,485	5 003,179		
26	FCP VALEURS SERENITE 2013 *	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 759,112	En dissolution	En dissolution		
27	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,223	2,233	2,259		
28	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,901	1,911	1,926		
29	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,201	1,234	1,208		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
30	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,250	107,731	107,741
31	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,162	104,581	104,590
32	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,267	105,705	105,715
33	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	102,466	103,004	103,015
34	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,164	103,648	103,658
35	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	106,613	107,088	107,098
36	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,696	104,195	104,206
37	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,579	104,036	104,046
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,035	104,502	104,513
39	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,393	105,813	105,822
40	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	101,616	102,040	102,051
41	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	103,937	104,440	104,451
42	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,745	104,183	104,193
43	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/05/12	3,588	106,429	106,837	106,846
44	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,458	105,896	105,906
45	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,929	103,313	103,322
46	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,350	102,765	102,774
47	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,217	104,682	104,693
48	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,401	102,897	102,907
49	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,370	103,811	103,821
50	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	104,285	104,663	104,671
51	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,367	102,842	102,852
52	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	103,800	104,237	104,247
53	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,521	104,911	104,920
54	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	101,942	102,371	102,381

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,458	10,501	10,502
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,310	103,728	103,737
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	103,455	103,887	103,897
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,079	101,441	101,513
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	70,832	70,994	70,811
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	150,572	152,828	152,662
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1493,097	1515,057	1513,886
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	111,725	112,146	112,018
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	110,651	111,451	111,401
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	87,724	89,538	89,161
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,757	16,845	16,835
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	269,423	272,369	272,168
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	39,445	39,689	39,540
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 463,959	2 508,795	2 507,569
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	78,374	79,767	79,413
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,043	58,446	58,331
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	99,438	100,697	100,557
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	111,271	112,542	112,292
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	99,761	102,510	102,092
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,554	11,598	11,593
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,456	12,536	12,516
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	15,426	15,497	15,445
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	15,221	15,405	15,349
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,161	12,349	12,328
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,731	10,924	10,906
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,515	10,620	10,612
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,686	10,733	10,730
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	123,670	124,859	124,615
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	125,225	126,520	126,263
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,509	10,763	10,731
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	111,016	112,721	112,126
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,855	20,506	20,510
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	86,962	86,036	85,832
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	88,458	88,361	88,253
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	96,633	97,523	97,469
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,431	96,693	96,486
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	97,381	98,296	98,340
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,659	97,686	97,706
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
93	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,265	99,064	98,732
94	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	110,268	113,451	111,527
95	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	136,191	139,802	136,209
96	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,883	11,231	10,987
97	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	117,185	121,037	118,249
98	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	116,684	118,150	117,232
99	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	103,916	104,084	104,482
100	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	100,734	101,118	101,319
101	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	180,586	186,408	184,131
102	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	161,095	164,322	163,063
103	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,686	143,963	143,419
104	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 973,706	10 261,073	10 034,440
105	MAC EPARGNE ACTIONS FCP **	MAC SA	20/07/09	-	-	20,319	21,046	20,502
106	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	139,386	144,367	142,465
107	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 551,185	1 607,710	1 554,835
108	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	112,651	115,754	117,158
109	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	91,583	93,176	90,501
110	FCP VIVÉO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,510	117,487	116,336
111	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	9 259,595	9 738,061	9 538,246
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
112	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	-	-	-	-	10,000

\* Dissolution pour expiration de la durée de vie

\*\* VL ajustée suite à la modification de la valeur d'origine de 100D à 10D

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

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

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

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

Le Président du CMF  
*Mr. Salah Essayel*

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**Portée du visa du CMF** : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été 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 a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Ce visa a été accordé en vue de l'introduction de la société au marché alternatif de cote de la Bourse. Ce marché permet aux sociétés de lever des fonds stables dans le but de se restructurer et de financer leur croissance. Il est essentiellement destiné aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen et long terme.

### OFFRE A PRIX FERME –OPF– ET ADMISSION AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ «AeTECH»

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse des actions de la société «AeTECH».

Dans le cadre du prospectus, la société «AeTECH» a pris les engagements suivants :

- Conformer ses statuts à la réglementation en vigueur ;
- Réserver un nouveau siège au Conseil d'Administration au profit des détenteurs des actions émises dans le cadre de cette opération. Ce nouvel administrateur sera désigné lors d'une Assemblée Générale Ordinaire où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter ;
- Créer un comité permanent d'audit conformément à l'article 256 bis du code des sociétés commerciales.
- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne ;
- Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- Actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et les porter à la connaissance des actionnaires et du public, avec information de ces derniers sur l'état de réalisation de ses prévisions et insertion d'une analyse des écarts relevés au niveau de son rapport annuel.

Aussi, l'actionnaire de référence, Monsieur Zoubeir CHAIB détenant actuellement 66,01% du capital de la société « AeTECH », s'est engagé :

- à ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction;
- à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société.

## **ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE «AeTECH» AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE :**

La Bourse a donné, en date du 14/12/2012, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société «AeTECH» au marché alternatif de la cote de la Bourse.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société «AeTECH» se fera au marché alternatif de la cote de la Bourse au cours de 6 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

- **Autorisation d'augmentation du capital :**

Sur proposition du Conseil d'Administration du 03/01/2013, d'augmenter le capital social pour le porter de 1 640 000 dinars à 2 223 334 dinars et ce par la création de 583 334 actions nouvelles, destinées au public, d'une valeur nominale un (1) dinar chacune, à souscrire en numéraire et à libérer en totalité à la souscription, majoré d'une prime d'émission de cinq (5) dinars pour chaque action souscrite, l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 03/01/2013 a approuvé les rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes et a décidé de réaliser une augmentation de capital pour un montant maximal de quatre Millions de dinars tunisiens (4 000 000 DT) prime d'émission comprise en une ou plusieurs fois, par émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription de nouvelles actions de la société destinées au public.

- **Droit préférentiel de souscription :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 03/01/2013 a décidé de réserver l'intégralité de l'augmentation de capital projetée au public. En conséquence de cette décision les anciens actionnaires ont renoncé à leur Droit Préférentiel de Souscription (DPS) au profit des souscripteurs potentiels. Cette renonciation s'est traduite par la suppression de ces DPS pour la totalité de l'augmentation de capital.

- **Cadre de l'offre :**

L'introduction s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 583 334 actions d'une valeur nominale de un (1) dinar chacune, représentant 26,2369% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

### **1- Présentation de la société :**

**Dénomination :** Société Advanced e-Technologies « AeTECH »

**Siège social :** 29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II, Zone Industrielle Ariana Aéroport

**Forme juridique :** Société Anonyme

**Date de constitution :** 12/10/2001

**Capital social :** 1 640 000 dinars, divisé en 1 640 000 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées.

**Objet social :** La Société a pour objet :

- ✓ Le commerce en gros des équipements informatiques et accessoires.
- ✓ La fourniture, l'installation, la maintenance, le développement et l'intégration des produits, logiciels dans le monde des technologies de la communication de l'internet, de l'informatique et de la bureautique. La formation sur les produits, logiciels et métiers dans le domaine des logiciels et métiers dans le domaine des technologies de communication de télécommunication de l'Internet, de l'informatique et de la bureautique.
- ✓ La promotion et le développement de toutes les activités et les services auxiliaires se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ayant pour objet son développement et son extension.

- ✓ La participation par tous les moyens à toutes entreprises créées ou à créer, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, fusions, alliances, souscription ou achat de titres, droits sociaux ou en association en participation quelconque.
- ✓ Toutes opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières, se rattachant directement ou indirectement à l'objet social et à tous les objets annexes et susceptibles d'en faciliter l'extension et le développement.  
Et généralement toutes opérations quelles que soient leurs natures se rattachant directement et indirectement à l'un des objets ci-dessus énumérés.

## **2- Période de validité de l'offre :**

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **20/02/2013** au **12/03/2013 inclus**.

## **3- Date de jouissance des actions :**

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2012**.

## **4- Prix de l'offre et modalités de paiement:**

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société «AeTECH» a été fixé à **6 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

Le règlement des demandes de souscription par les donneurs d'ordres désirant souscrire à des actions de la société « AeTECH », dans le cadre de l'offre à prix ferme, s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande de souscription, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur d'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'offre à prix ferme

## **5- Établissements domiciliataires :**

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société « AeTECH » exprimées dans le cadre de la présente Offre (sauf pour la souscription à la catégorie C qui sera centralisée chez l'intermédiaire en bourse MCP).

Le jour de dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital est versé dans le compte indisponible n° **07038005034000068720** ouvert auprès de l'AMEN BANK, Agence les Berges du Lac II, conformément à l'état de dénouement espèces de la STICODEVAM.

## **6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres :**

L'opération proposée porte sur une Offre à Prix Ferme de 583 334 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation du capital réservée au public, soit 26,2369% du capital social après réalisation de l'augmentation, telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 03/01/2013.

Les actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en trois (3) catégories:

### **Catégorie A :**

47,9999% des actions offertes, soit 280 000 actions seront réservées aux institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 111 166 actions, soit 5% du capital social après augmentation.

Les OPCVM souscripteurs parmi cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

### **Catégorie B :**

47,9999% des actions offertes, soit 280 000 actions seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères, autres que les institutionnels, sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 11 116 actions, soit 0,5% du capital social après augmentation.

### **Catégorie C :**

4,0001% des actions offertes, soit 23 334 actions seront réservées au personnel de la société « AeTECH ». La souscription à cette catégorie sera centralisée chez l'intermédiaire en bourse MCP.

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandée et l'identité complète du souscripteur.

L'identité complète du souscripteur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale,
- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal,
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce,
- Pour les OPCVM : La dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire,
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF, et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents présentés.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à Dix (10) actions ni supérieur à 0,5% du capital social après augmentation, soit 11 116 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social soit 111 116 actions pour les institutionnels.

En tout état de cause, la quantité demandée par demande de souscription doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les demandes de souscription pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de souscription. Tout non-respect de cette condition entraîne la nullité de la demande de souscription.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'offre à prix ferme.

Outre la demande de souscription qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé.
- Un nombre de demandes de souscription équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.



Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première, par le temps, sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées ci-dessus notamment en matière de limitation des mandats et de couverture en fonds des demandes de souscription émanant de leurs clients. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

### **7- Mode de répartition des titres :**

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

➤ **Pour la catégorie A** : les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part de chaque institutionnel ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération.

➤ **Pour la catégorie B et C** : les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A puis à la catégorie B puis à la catégorie C.

### **8- Transmission des demandes et centralisation :**

Les intermédiaires en Bourse établissent les états des demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états des demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation.

En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

### **9-Ouverture des plis et dépouillement :**

Les états relatifs aux demandes de souscription données dans le cadre de l'offre à prix ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de MCP, intermédiaire en bourse chargé de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès-verbal à cet effet.

### **10-Déclaration des résultats :**

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription, le résultat de l'Offre à Prix Ferme fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'Offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de titres attribués, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription seront frappées.

### **11-Règlement des capitaux et livraison des titres :**

Au cas où l'offre connaîtra une suite favorable, la BVMT communiquera à chaque intermédiaire, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à la STICODEVAM les ordres de ségrégation des quantités souscrites retenues par catégorie d'avoirs et 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 seront effectués trois (03) jours ouvrables après la date de résultat de l'offre, via la compensation de la STICODEVAM.

La STICODEVAM a attribué en date du 19/10/2012 aux actions anciennes de la société « AeTECH » le code ISIN TN0007500010.

La société « AeTECH » s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par la STICODEVAM dès la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire.

Les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par MCP, intermédiaire en bourse.

### **12- Cotation des titres :**

La date de démarrage de la cotation des titres, sur le marché alternatif de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, fera l'objet d'un avis qui sera publié aux bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis dans le bulletin officiel de la BVMT et du CMF.

### **13- Contrat de liquidité :**

Un contrat de liquidité pour une période de 1 an à partir de la date d'introduction est établi entre MENA CAPITAL PARTNERS «MCP», intermédiaire en bourse et l'actionnaire de référence Monsieur Zoubeir CHAIEB portant sur 7,14% du produit de l'Offre à Prix Ferme, soit un montant de 100 000 dinars et 25 000 titres.

### **14- Listing Sponsor :**

BNA CAPITAUX, a été désignée par la société « AeTECH » pour assurer la fonction de Listing Sponsor. Elle aura pour mission d'assister la société pendant son introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse et de l'accompagner pour l'accomplissement de ses obligations légales et réglementaires d'informations périodiques et permanentes et ce, pendant au moins les deux exercices suivant son introduction.

Cette mission pourrait être prolongée dans le cas où il n'y aurait pas eu transfert de cotation d'AeTECH sur le marché principal de la cote de la Bourse. En cas de résiliation du mandat, pour quelque motif que ce soit, la société « AeTECH » doit, sans délai, désigner un nouveau Listing Sponsor. Le Conseil du Marché Financier doit être informé de toute désignation.

### **15-Régulation du cours boursier :**

Les actionnaires de la société « AeTECH » se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à MENA CAPITAL PARTNERS« MCP », intermédiaire en bourse.



Un prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro 13-808 du 05/02/2013, est mis à la disposition du public auprès de la société «AeTECH », de la MCP, intermédiaire en bourse chargé de l'opération, auprès de tous les autres intermédiaires en Bourse et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

# **ATTIJARI VALEURS SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 31/12/2012, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/10/2012 au 31/12/2012.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/12/2012, sur la base de notre examen limité.

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

L'examen de l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 20 % prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 relatif à l'emploi de l'actif en liquidité . En effet, l'actif de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » est employé au 31/12/2012 à raison de 34,86% dans des liquidités.
2. Par ailleurs, Attijari Bank détient au 31/12/2012, 48,608% du capital de la « **ATTIJARI VALEURS SICAV** ». Celle-ci détient 0,135% du capital de la banque. Ceci constitue une contravention aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales, relatives aux participations réciproques.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « **ATTIJARI VALEURS SICAV** » au 31/12/2012.

**Le commissaire aux comptes :**

**FMBZ KPMG Tunisie**

***Emna Rachikou***

**BILAN**  
**AU 31/12/2012**

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>6 166 474</b>	<b>7 710 843</b>
a-Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	5 738 520	6 320 033
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	427 954	1 390 810
c-Autres valeurs			
<b>AC2-PLACEMENTS MONTAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>3 299 616</b>	<b>1 123 004</b>
a-Placements monétaires		0	0
b-Disponibilités	3-4	3 299 616	1 123 004
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>		<b>323</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 466 413</b>	<b>8 833 847</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-7	24 921	26 053
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	3-8	256 719	243 525
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>281 639</b>	<b>269 577</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-5	<b>9 050 036</b>	<b>8 433 235</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>134 737</b>	<b>131 035</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-6	31	40
b-Sommes distribuables de la période	3-6	134 706	130 994
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 184 773</b>	<b>8 564 270</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 466 413</b>	<b>8 833 847</b>

**ETAT DE RESULTAT****AU 31/12/2012**

	<i>NOTE</i>	<i>Du</i> <i>01/10/2012</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2012</i>	<i>Du</i> <i>01/10/2011</i>	<i>Du</i> <i>01/01/2011</i>
		<i>Au</i> <i>31/12/2012</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2012</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2011</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2011</i>
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>		<b>5 445</b>	<b>244 822</b>	<b>16 259</b>	<b>275 972</b>
a-Dividendes	3-2	0	215 388	0	201 717
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	5 445	29 434	16 259	74 255
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-3	<b>179</b>	<b>1 114</b>	<b>285</b>	<b>1 027</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 624</b>	<b>245 936</b>	<b>16 544</b>	<b>276 999</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-9	<b>-23 703</b>	<b>-92 453</b>	<b>-24 836</b>	<b>-96 372</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>-18 080</b>	<b>153 483</b>	<b>-8 292</b>	<b>180 627</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>					
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-10	<b>-6 787</b>	<b>-26 847</b>	<b>-7 175</b>	<b>-28 521</b>
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>		<b>-24 867</b>	<b>126 636</b>	<b>-15 467</b>	<b>152 106</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		<b>-7</b>	<b>8 070</b>	<b>-22 386</b>	<b>-21 111</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-24 874</b>	<b>134 706</b>	<b>-37 853</b>	<b>130 994</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation d'exploitation ( annulation )</b>		<b>7</b>	<b>-8 070</b>	<b>22 386</b>	<b>21 111</b>
<b>_Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>		<b>-511 413</b>	<b>-241 063</b>	<b>176 186</b>	<b>-465 189</b>
<b>_Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		<b>102 504</b>	<b>386 013</b>	<b>24 887</b>	<b>2 316</b>
<b>_Frais de négociation</b>		<b>-4 445</b>	<b>-12 474</b>	<b>-50</b>	<b>-3 095</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-438 221</b>	<b>259 111</b>	<b>185 556</b>	<b>-313 862</b>

## ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET

AU 31/12/2012

	<u>Du</u> <u>01/10/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2012</u>	<u>Du</u> <u>01/10/2011</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2011</u>
	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b>				
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a-Résultat d'exploitation	-24 867	126 636	-15 467	152 106
b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-511 413	-241 063	176 186	-465 189
c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	102 504	386 013	24 887	2 316
d-Frais de négociation de titres	-4 445	-12 474	-50	-3 095
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	0	-131 484	0	-188 490
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a-Souscriptions	0	614 216	67 830	3 482 515
_Capital	0	380 500	46 800	2 435 300
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	223 687	19 888	981 254
_Régularisation des sommes distribuables	0	10 029	1 142	65 961
_Droits d'entrée				
b-Rachats	-474	-121 339	-1 518 952	-5 050 977
_Capital	-300	-79 800	-1 027 500	-3 453 100
_Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-167	-40 061	-467 917	-1 508 439
_Régularisation des sommes distribuables	-7	-1 479	-23 535	-89 438
_Droit de sortie				
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-438 695</b>	<b>620 503</b>	<b>-1 265 566</b>	<b>-2 070 814</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>				
a-En début de période	9 623 469	8 564 270	9 829 836	10 635 083
b-En fin de période	9 184 773	9 184 773	8 564 270	8 564 270
<b><u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>				
a-En début de période	60 798	57 788	67 595	67 966
b-En fin de période	60 795	60 795	57 788	57 788
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>151,078</b>	<b>151,078</b>	<b>148,202</b>	<b>148,202</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>0,000</b>	<b>2,267</b>	<b>0,000</b>	<b>2,808</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>-4,55%</b>	<b>3,47%</b>	<b>1,91%</b>	<b>-3,49%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 31/12/2012***(Unité en Dinars Tunisiens)***1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31/12/2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2012, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2012 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

**2- 3 Evaluation des autres placements**

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

**2- 4 Cession des placements**

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

**3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 6 166 474 DT contre 7 710 843 DT au 31/12/2011, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>4 699 687</b>	<b>5 972 016</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 854 379	4 248 645
- Titres OPCVM	425 308	371 491
- Obligations et valeurs assimilées	420 000	1 351 880
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>1 458 833</b>	<b>1 699 897</b>
- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 451 353	1 697 062
- Titres OPCVM	7 480	2 835
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs</b>	<b>7 954</b>	<b>38 930</b>
<b>Total</b>	<b>6 166 474</b>	<b>7 710 843</b>

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

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 244 822 DT pour la période allant du 01/01/2012 au 31/12/2012 contre un montant de 275 972 DT pour la même période en 2011, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Revenus des actions et valeurs assimilées	141 440	120 435
- Revenus des Titres OPCVM	73 948	81 282
- Revenus des Obligations	29 434	74 255
<b>Total</b>	<b>244 822</b>	<b>275 972</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2012 au 31/12/2012, à 1 114 DT contre 1 027 DT au 31/12/2011, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Intérêts/ compte courant	1 114	1 027
<b>Total</b>	<b>1 114</b>	<b>1 027</b>

**3- 4 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 3 299 616 DT contre 1 123 004 DT au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Avoir en banque	58 782	45 461
- Sommes à l'encaissement	3 242 376	2 453 005
- Sommes à régler	- 1717	-1 375 728
- intérêts sur compte courant	175	266
<b>Total</b>	<b>3 299 616</b>	<b>1 123 004</b>

**3-5 Note sur le capital****- Capital au 30/09/2012**

- Montant	9 463 857
- Nombre de titres	60 798
- Nombre d'actionnaires	56

**Souscriptions réalisées**

- Montant	0
- Nombre de titres	0
- Nombre d'actionnaires nouveaux	0

**Rachats effectués**

- Montant	-467
- Nombre de titres	3
- Nombre d'actionnaires sortants	1

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins values potentielles	-511 413
- Plus values réalisées sur cession de titres	102 504
- Frais de négociation	-4 445

**- Capital au 31/12/2012**

- Montant	9 050 036
- Nombre de titres	60 795
- Nombre d'actionnaires	55

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

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

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Sommes distribuables de l'exercice	134 706	130 995
Sommes distribuables des exercices antérieurs	31	40
<b>Total</b>	<b>134 737</b>	<b>131 035</b>



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

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	126 636	8 315	-245	134 706
Sommes distribuables des exercices antérieurs	29	2	-	31
<b>Total</b>	<b>126 665</b>	<b>8 317</b>	<b>-245</b>	<b>134 737</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 24 921 DT contre un solde de 26 053 DT au 31/12/2011, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Gestionnaire	11 852	12 418
-Dépositaire	13 069	13 635
<b>Total</b>	<b>24 921</b>	<b>26 053</b>

### **3- 8 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 256 719 DT contre un solde de 243 525 DT au 31/12/2011 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2012	31/12/2011
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	8 989	10 303
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 911
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 920
- Dividende à payer exercice 2008	24 591	24 629
- Dividende à payer exercice 2009	13 769	13 812
- Dividende à payer exercice 2010	10 404	10 474
- Dividende à payer exercice 2011	8 431	-
- CMF à payer	780	830
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	37 942	31 591
- TCL à régulariser	12 423	12 423
- Etat à payer	71	60
<b>Total</b>	<b>256 719</b>	<b>243 525</b>

**3-9 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 92 453 DT contre 96 372 DT au 31/12/2011, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Rémunération du gestionnaire	46 227	48 186
- Rémunération du dépositaire	46 226	48 186
<b>Total</b>	<b>92 453</b>	<b>96 372</b>

**3-10 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à 26 847 DT, contre 28 521 DT au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	6 000	8 000
- Redevance CMF	9 245	9 637
- Frais de publicité et publications	10 000	10 000
- Services Bancaire et Autres charges	92	19
- TCL	1 510	865
<b>Total</b>	<b>26 847</b>	<b>28 521</b>

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

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. A partir du 1<sup>er</sup> Janvier 2013, la commission du gestionnaire passera de 0.5% TTC à 1.18 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Gestion » au 31/12/2012 s'élèvent à 46 227 DT TTC.

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/12/2012 s'élèvent à 46 226 DT TTC.

**PORTEFEUILLE AU 31/12/2012**

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% Actif	Nombre d'actions	% K EMIS
<b>ACTIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>		<b>3 854 378,929</b>	<b>5 305 732,319</b>	<b>56,048%</b>		
ADWYA	24 000	119 916,787	191 664,000	2,025%	13 200 000	0,182%
AIR LIQUIDE	53	18 314,810	19 080,000	0,202%	1 110 342	0,005%
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	106,850	0,001%	1 110 342	0,000%
ASSAD	13 599	115 200,295	116 529,831	1,231%	12 000 000	0,113%
ATL	12 365	42 721,078	40 025,505	0,423%	25 000 000	0,049%
DA 2/17 ATL 2012	12 359	5 487,396	4 325,650	0,046%	25 000 000	0,049%
ATTIJARI BANK	53 700	764 169,720	794 974,800	8,398%	39 748 290	0,135%
ATTIJARI LEASING	21 040	342 072,536	797 331,840	8,423%	2 125 000	0,990%
BIAT	3 650	231 725,469	231 355,250	2,444%	17 000 000	0,021%
BNA	8 552	108 489,058	74 043,216	0,782%	32 000 000	0,027%
BANQUE DE TUNISIE	32 000	248 455,655	383 648,000	4,053%	112 500 000	0,028%
CIL	4 310	23 473,090	66 852,410	0,706%	5 000 000	0,086%
CIMENT DE BIZERTE	1 649	18 963,500	11 219,796	0,119%	44 047 290	0,004%
ENNAKL	10 000	126 455,531	115 500,000	1,220%	30 000 000	0,033%
ESSOUKNA	17 936	91 304,852	188 417,680	1,990%	3 607 500	0,497%
MONOPRIX	23 880	396 012,256	661 022,280	6,983%	16 641 144	0,143%
POULINA HOLDING GROUP	7 000	52 590,000	46 249,000	0,489%	180 003 600	0,004%
SERVICOM	2 000	6 500,000	28 054,000	0,296%	2 358 000	0,085%
SFBT	20 340	200 624,416	258 338,340	2,729%	76 000 000	0,027%
SIMPAR	5 026	190 829,467	339 596,768	3,587%	900 000	0,558%
SITS	11 000	29 185,814	34 056,000	0,360%	13 000 000	0,085%
SPDIT	19 203	115 622,367	131 924,610	1,394%	28 000 000	0,069%
TUNISIE LEASING	10 708	221 182,358	242 000,800	2,556%	7 000 000	0,153%
DPS1/7 TUNISIE LEASING 2012	10 708	0,000	321,240	0,003%	7 000 000	0,153%
TELNET HOLDING	4 565	26 477,000	30 781,795	0,325%	11 028 000	0,041%
TUNINVEST	3 000	21 318,793	25 050,000	0,265%	966 000	0,311%
TUNIS RE	16 666	136 660,000	141 860,992	1,499%	15 000 000	0,111%
TUNISIE PROFILE	24 746	81 664,270	124 249,666	1,313%	44 000 000	0,056%
UBCI	5 000	92 562,221	180 050,000	1,902%	15 151 806	0,033%
UIB	1 500	26 285,000	27 102,000	0,286%	17 600 000	0,009%
<b>OPCVM</b>		<b>425 308,338</b>	<b>432 787,761</b>	<b>4,57%</b>		
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	3 530	358 322,824	361 704,980	3,821%	1 450 542	0,243%
FCP SAFA	631	66 985,514	71 082,781	0,751%	7 712	8,182%
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>420 000,000</b>	<b>427 953,534</b>	<b>4,521%</b>		
MOURADI PALACE B /AMEN BANK	6 000	120 000,000	123 282,411	1,302%	80 000	7,500%
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	300 000,000	304 671,123	3,218%	140 000	3,571%
<b>AVOIRS EN BANQUE</b>			<b>3 299 616,348</b>	<b>34,856%</b>		
AVOIRS EN BANQUE			58 781,661	0,6209%		
SOMMES A L'ENCAISSEMENT			3 242 375,919	34,2514%		
SOMMES A REGLER			-1 716,145	-0,0181%		
INTERETS SUR COMPTE COURANT			174,913	0,0018%		

<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>322,560</b>	<b>0,003%</b>
DIVIDENDES A RECEVOIR	322,560	0,0034%
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 466 412,522</b>	<b>100%</b>
<b>PASSIF</b>	<b>-281 639,475</b>	<b>-2,975%</b>
OPERATEURS CREDITEURS	-24 920,689	-0,2633%
AUTRES CREDITEURS DIVERS	-256 718,786	-2,7119%
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>9 184 773,047</b>	<b>97,025%</b>

# SICAV BH PLACEMENTS

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 5 Avril 2012 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 «SICAV BH PLACEMENTS» pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 4.734.538, un actif net de D : 4.484.111 et un déficit de la période de D : 500 255.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

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

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société « SICAV BH PLACEMENT » arrêtés au 31 décembre 2012, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons l'observation suivante :

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 31 décembre 2012, 82,18% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**Tunis, le 22 Janvier 2013**  
**Le commissaire aux comptes**  
**ProAudit**  
**Mr. Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**Au 31 Décembre 2012**  
**(unité : TND)**

<u><b>ACTIF</b></u>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>Notes</b>		
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>3 890 885</b>	<b>4 533 401</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 937 775	3 495 130
b- Obligations et valeurs assimilées		953 110	1 038 271
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>843 281</b>	<b>1 044 696</b>
a- Disponibilités		843 281	1 044 696
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>372</b>	<b>-</b>
a- Dividendes & intérêts à recevoir		372	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 734 538</b>	<b>5 578 097</b>
<u><b>PASSIF</b></u>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3 - 2</b>	6 335	6 653
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3 - 3</b>	244 092	246 139
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>250 427</b>	<b>252 792</b>
<u><b>ACTIF NET</b></u>			
<b>CP1 - Capital</b>		<b>4 384 464</b>	<b>5 162 606</b>
<b>CP- 2 Sommes distribuables</b>		<b>99 647</b>	<b>162 699</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		110	5
b- Sommes distribuables de l'exercice	<b>3 - 4</b>	99 537	162 694
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>3 - 5</b>	<b>4 484 111</b>	<b>5 325 305</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>4 734 538</b>	<b>5 578 097</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 Janvier au 31 Décembre 2012**  
**(Unité en TND)**

		<i>Période du</i> <i>01/10/2012</i> <i>au</i> <i>31/12/2012</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2012</i> <i>au</i> <i>31/12/2012</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2011</i> <i>au</i> <i>31/12/2011</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2011</i> <i>au</i> <i>31/12/2011</i>
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>	4-1	12 626	133 666	10 581	209 802
a- Dividendes		2 668	94 595	-	163 614
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 958	39 071	10 581	46 188
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	4-2	1 102	5 572	1 807	4 322
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>13 728</b>	<b>139 238</b>	<b>12 388</b>	<b>214 124</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	4-3	5 451	22 474	5 772	22 506
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8 277</b>	<b>116 764</b>	<b>6 616</b>	<b>191 618</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	4-4	3 467	24 426	7 275	29 334
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 810</b>	<b>92 338</b>	<b>(659)</b>	<b>162 284</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>9 068</b>	<b>7 199</b>	<b>159</b>	<b>410</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>13 878</b>	<b>99 537</b>	<b>(500)</b>	<b>162 694</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>(9 068)</b>	<b>(7 199)</b>	<b>(159)</b>	<b>(410)</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		(261 763)	(394 943)	149 756	259 346
* +/- values réalisées sur cession des titres		(217 787)	(205 869)	(57 227)	(688 776)
* Frais de négociation		(25 515)	(124 565)	(28 362)	(89 418)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>(500 255)</b>	<b>(633 039)</b>	<b>63 508</b>	<b>(356 564)</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 Janvier au 31 Décembre 2012**  
**(Unité en TND)**

	<i>Période du</i> <i>01/10/2012</i> <i>au</i> <i>31/12/2012</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2012</i> <i>au</i> <i>31/12/2012</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2011</i> <i>au</i> <i>31/12/2011</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2011</i> <i>au</i> <i>31/12/2011</i>
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>				
a- Résultat d'exploitation	4 810	92 338	(659)	162 284
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(261 763)	(394 943)	149 756	259 346
c- +/- values réalisées sur cession de titres	(217 787)	(205 869)	(57 227)	(688 776)
d- Frais de négociation des titres	(25 515)	(124 565)	(28 362)	(89 418)
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	<b>162 451</b>	-	<b>229 195</b>
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>				
<b>a- Souscriptions</b>	<b>642 031</b>	<b>698 751</b>	<b>5 640</b>	<b>62 450</b>
* Capital	1 563 400	1 689 400	12 200	137 500
* Régularisation des sommes non distribuables	(934 585)	(1 003 866)	(6 733)	(76 513)
* Régularisation des sommes distribuables	13 216	13 217	173	1 463
<b>b- Rachats</b>	<b>190 050</b>	<b>744 455</b>	<b>462</b>	<b>16 431</b>
* Capital	476 000	1 716 400	1 000	33 600
* Régularisation des sommes non distribuables	(290 089)	(978 101)	(553)	(17 796)
* Régularisation des sommes distribuables	4 139	6 156	15	627
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(48 274)</b>	<b>(841 194)</b>	<b>68 686</b>	<b>(539 738)</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>				
a- En début de période	4 532 385	5 325 305	5 256 618	5 865 043
b- En fin de période	4 484 111	4 484 111	5 325 305	5 325 305
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a- En début de période	103 597	114 741	114 629	113 702
b- En fin de période	114 471	114 471	114 741	114 741
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>39,172</b>	<b>39,172</b>	<b>46,412</b>	<b>46,412</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-41,63%</b>	<b>-12,54%</b>	<b>4,79%</b>	<b>-6,12%</b>



**Notes aux états financiers trimestriels**  
**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

**1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2012 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

**2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

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 :

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2012 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 dix dernières séances de bourse précédant la date du 31/12/2012, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

**2-3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31/12/2012 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**2-4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

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

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

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2012	% actif	% actif net	Note / garantie
<b>Actions :</b>	<b>490 968</b>	<b>3 560 804</b>	<b>2 934 279</b>	<b>61,98%</b>	<b>65,44%</b>	
AMEN BANK	4 551	163 722	158 216	3,34%	3,53%	
AMS	1 484	23 362	16 337	0,35%	0,36%	
ATTIJARI LEASING	2 300	97 934	87 161	1,84%	1,94%	
CARTHAGE CEMENT	36 320	141 796	129 662	2,74%	2,89%	
EL WIFACK LEASING	400	5 884	5 800	0,12%	0,13%	
GIF	47 394	333 161	249 387	5,27%	5,56%	
HEXABYTE NS 2012	3 081	29 687	20 929	0,44%	0,47%	
ICF NS J 01012012	219	4 302	8 563	0,18%	0,19%	
MODERN LEASING	58 434	614 077	384 729	8,13%	8,58%	
NAKL	2 000	25 488	23 100	0,49%	0,52%	
POULINA GH HOLDING	3 284	22 974	21 697	0,46%	0,48%	
SALIM	18 163	458 672	465 009	9,82%	10,37%	
SFBT	2 330	32 153	29 593	0,63%	0,66%	
SITS	21 000	69 230	65 016	1,37%	1,45%	
SITS NS 2012	4 642	14 390	14 390	0,30%	0,32%	
SOMOCER	58 557	157 592	147 915	3,12%	3,30%	
SOPAT	62 273	251 505	178 225	3,76%	3,97%	
SOTETEL	1 000	7 000	6 310	0,13%	0,14%	
SOTUMAG	15 980	29 239	28 125	0,59%	0,63%	
SOTUVER	1 790	16 810	15 091	0,32%	0,34%	
STAR	104	15 902	14 765	0,31%	0,33%	
TEL NET HOLDING	35 343	322 247	238 318	5,03%	5,31%	
TPR	50 109	289 167	251 597	5,31%	5,61%	
TUNINVEST	3 838	37 229	32 047	0,68%	0,71%	
TUNISAIR	19 367	31 592	27 307	0,58%	0,61%	
TUNIS-RE	37 005	365 689	314 987	6,65%	7,02%	
<b>Obligations:</b>	<b>11 000</b>	<b>948 967</b>	<b>953 110</b>	<b>20,13%</b>	<b>21,26%</b>	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	399 967	403 669	8,53%	9,00%	A B
BH 2009	5 000	461 500	461 554	9,75%	10,29%	BH
CHO 2009	1 000	87 500	87 887	1,86%	1,96%	BIAT
<b>Droits</b>	<b>69 947</b>	<b>4 198</b>	<b>3 497</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,08%</b>	
DA AMS	7	2	0	0,00%	0,00%	
SOMC DA 1/45 211212	69 930	4 196	3 497	0,07%	0,08%	
TUNIS-RE DATT	10	0	0	0,00%	0,00%	
<b>Total Général</b>	<b>571 915</b>	<b>4 513 969</b>	<b>3 890 885</b>	<b>82,18%</b>	<b>86,77%</b>	

**3-2 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève à **6 335** dinars au 31-12-2012 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.12	31.12.11
Rémunération du gestionnaire à payer	5 155	5 473
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
<b>Total</b>	<b>6 335</b>	<b>6 653</b>

**3-3 Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2012 à **244 092** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.12	31.12.11
Jetons de présence	3 730	3 750
Actionnaires dividendes à payer	220 891	221 480
Redevances CMF à payer	358	450
Etat retenues à la source	26	53
Honoraires CAC à payer	13 826	14 996
Rémunération P.conseil & DG	150	300
TCL à payer	8	8
Autres créditeurs	5 103	5 103
<b>Total</b>	<b>244 092</b>	<b>246 139</b>

**3-4 Notes sur les sommes distribuables de l'exercice :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 31-12-2012 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
<b>Exercice antérieur</b>	162 284	410	<b>162 694</b>
<b>Exercice en cours</b>	92 338	<b>7 199</b>	<b>99 537</b>

**3-5 Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2012 au 31-12-2012 se détaillent ainsi :

Libellés	31.12.2012
<b>Capital au 1<sup>ER</sup> janvier</b>	
En nominal	11 474 100
Frais de négociation	(89 418)
Différence d'estimation	259 346
Plus / Moins values réalisés	(688 776)
Régularisations	(5 629 948)
<b>Capital en VL</b>	<b>5 325 304</b>
Nombre de titre	114 741
<b>Souscriptions réalisés (en nominal)</b>	
Montant	1 689 400
Nombre de titres	16 894
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	1 716 400
Nombre de titres	17 164
<b>Capital au 31.12</b>	
En nominal	<b>11 447 100</b>
Frais de négociation	(124 565)
Différences d'estimation	(394 943)
Plus / Moins values réalisés	(205 869)
Régularisations	(6 237 612)
<b>Capital en VL</b>	<b>4 484 111</b>
Nombre de titres	114 471
Nombre d'actionnaires	176

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1<sup>er</sup> Octobre 2012 au 31 Décembre 2012 la somme de **12 626** dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du		
	01/10/2012 au 31/12/ 2012	01/10/2011 au 31/12/ 2011	01/01/2011 au 31/12/ 2011
Dividendes	2 668	-	163 614
Revenus des obligations & valeurs assimilées	9 958	10 581	46 188
<b>Total</b>	<b>12 626</b>	<b>10 581</b>	<b>209 802</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Octobre 2012 au 31 Décembre 2012 à **1 102** dinars et se détaille ainsi :

Intérêts	Période du		
	01/10/2012 au 31/12/ 2012	01/10/2011 au 31/12/ 2011	01/01/2011 au 31/12/ 2011
Placement à terme (*)	1 102	1 807	4 322
<b>Total</b>	<b>1 102</b>	<b>1 807</b>	<b>4 322</b>

(\*) La rubrique placement monétaire concerne les agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêt fournis par la BH.

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

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Octobre 2012 au 31 Décembre 2012 à **5 451** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/10/2012 au 31/12/ 2012	01/10/2011 au 31/12/ 2011	01/01/2011 au 31/12/ 2011
Rémunération du gestionnaire	5 155	5 475	21 326
Rémunération du dépositaire	296	297	1 180
<b>Total</b>	<b>5 451</b>	<b>5 772</b>	<b>22 506</b>

**4-4 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Octobre 2012 au 31 Décembre 2012 à **3 467** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/10/2012 au 31/12/ 2012	01/10/2011 au 31/12/ 2011	01/01/2011 au 31/12/ 2011
Redevances CMF	1 146	1 337	5 216
Honoraires commissaires aux comptes	818	3 899	15 584
Jetons de présence	922	945	3 750
Rémunération du président de conseil & DG	530	1 059	4 235
TCL	51	24	535
Autres charges	0	11	14
<b>Total</b>	<b>3 467</b>	<b>7 275</b>	<b>29 334</b>

**4-5 Ratios de gestion des placements :**

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit :  $5\,451 / 4\,484\,111 = 0,12\%$
- **Autres charges / actif net** soit :  $3\,467 / 4\,484\,111 = 0,08\%$

**4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

- La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :
  - ❖ de conserver les titres et les fonds de la société.
  - ❖ d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.

## **SICAV ENTREPRISE**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012**

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2012 faisant ressortir un total de 45 887 917 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 391 784 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 45 754 584 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

#### *Etendue de l'examen limité*

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

#### *Opinion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 31 décembre 2012, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 28 janvier 2013

**Le commissaire aux comptes :**

**ECC MAZARS**

**Mourad FRADI**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2012**

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	31/12/2012	31/12/2011
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>			
Obligations et valeurs assimilées		34 707 529	34 351 497
Titres OPCVM		958 740	960 613
	<b>3,1</b>	<b>35 666 269</b>	<b>35 312 110</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>			
Placements monétaires	<b>3,2</b>	4 477 268	4 978 582
Disponibilités	<b>3,3</b>	5 744 380	4 673 265 (*)
		<b>10 221 648</b>	<b>9 651 847</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>			21 176 (*)
<b><u>Autres actifs</u></b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>45 887 917</b>	<b>44 985 133</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
Opérateurs créditeurs	<b>3,4</b>	123 255	112 945
Autres créditeurs divers		10 078	4 228
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>133 333</b>	<b>117 173</b>
Capital	<b>3,5</b>	44 382 096	43 464 239
<b>Sommes distribuables</b>		<b>1 372 488</b>	<b>1 403 721</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		1 372 488	1 403 721
<b>ACTIF NET</b>		<b>45 754 584</b>	<b>44 867 960</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>45 887 917</b>	<b>44 985 133</b>

(\*) : Données retraitées pour les besoins de la comparaison ( cf note 3.3 )

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> OCTOBRE 2012 AU 31 DECEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2012 au 31/12/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012	Du 01/10/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>		<b>418 195</b>	<b>1 570 967</b>	<b>380 162</b>	<b>1 572 026</b>
Dividendes			33 583		33 859
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	417 896	1 536 245	379 569	1 537 014
Autres revenus		299	1 139	593	1 153
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	4.2	<b>101 976</b>	<b>378 413</b>	<b>73 429</b>	<b>337 669</b>
<b><i>Total des revenus des placements</i></b>		<b>520 171</b>	<b>1 949 380</b>	<b>453 591</b>	<b>1 909 695</b>
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	4.3	<123 255>	<472 389>	<112 945>	<449 014>
-					
<b><i>Revenu net des placements</i></b>		<b>396 916</b>	<b>1 476 991</b>	<b>340 646</b>	<b>1 460 681</b>
Autres produits					
Autres charges	4.4	<13 808>	<52 903>	<12 428>	<50 410>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>		<b>383 108</b>	<b>1 424 088</b>	<b>328 218</b>	<b>1 410 271</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		<96 044>	<51 600>	22 498	<6 550>
<b><i>Sommes distribuables de la période</i></b>		<b>287 064</b>	<b>1 372 488</b>	<b>350 716</b>	<b>1 403 721</b>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		96 044	51 600	<22 498>	6 550
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		4 663	<8 212>	7 644	95 145
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		4 066	5 191	<14>	<45 854>
Frais de négociation		<53>	<301>	<325>	<325>
<b><i>Résultat net de la période</i></b>		<b>391 784</b>	<b>1 420 766</b>	<b>335 523</b>	<b>1 459 237</b>



## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> OCTOBRE 2012 AU 31 DECEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2012 au 31/12/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012	Du 01/10/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>		<b>391 784</b>	<b>1 420 766</b>	<b>335 523</b>	<b>1 459 237</b>
Résultat d'exploitation		383 108	1 424 088	328 218	1 410 271
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 663	<8 212>	7 644	95 145
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		4 066	5 191	<14>	<45 854>
Frais de négociation		<53>	<301>	<325>	<325>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>			<1 544 654>		<1 544 530>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>		<b>&lt;3 109 339&gt;</b>	<b>1 010 512</b>	<b>958 613</b>	<b>&lt;795 874&gt;</b>
<b><u>Souscriptions</u></b>		<b>13 668 056</b>	<b>58 931 204</b>	<b>11 157 032</b>	<b>54 932 573</b>
Capital		13 292 584	57 272 097	10 840 428	53 319 040
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<1 846>	<1 984>	12 001	36 368
Régularisation des sommes distribuables		377 318	1 661 091	304 603	1 577 165
<b><u>Rachats</u></b>		<b>&lt;16 777 395&gt;</b>	<b>&lt;57 920 692&gt;</b>	<b>&lt;10 198 419&gt;</b>	<b>&lt;55 728 447&gt;</b>
Capital		<16 306 067>	<56 353 352>	<9 905 267>	<54 129 027>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		2 034	4 418	<11 047>	<32 953>
Régularisation des sommes distribuables		<473 362>	<1 571 758>	<282 105>	<1 566 467>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>		<b>&lt;2 717 555&gt;</b>	<b>886 624</b>	<b>1 294 136</b>	<b>&lt;881 167&gt;</b>
<b><u>Actif net</u></b>					
En début de période		48 472 139	44 867 960	43 573 824	45 749 127
En fin de période		45 754 584	45 754 584	44 867 960	44 867 960
-					
<b><u>Nombre d'actions</u></b>					
-					
En début de période		467 440	428 659	419 425	436 657
En fin de période		437 720	437 720	428 659	428 659
<b><u>Valeur liquidative</u></b>		<b>104,529</b>	<b>104,529</b>	<b>104,671</b>	<b>104,671</b>
<b><u>Taux de rendement</u></b>		<b>0,80%</b>	<b>2,99%</b>	<b>0,75%</b>	<b>3,24%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

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

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

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2012 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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

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

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

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

Les 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 obligations et valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 31/12/2012, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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

**2.3 Placements monétaires**

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

**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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**2.5 Capital social**

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

**2.6 Le résultat net de la période**

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

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

**2.7 Sommes distribuables**

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

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

**2.8 Abonnement des charges**

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

**3 – NOTES SUR LE BILAN****3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2012 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b>Obligations de sociétés</b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	240 000	248 285	0,54%
AIL 2008	13 000	260 000	263 445	0,57%
AIL 2009/1	11 000	440 000	459 567	1,00%

AIL 2010/1	2 000	120 000	123 701	0,27%
AIL 2011/1	10 000	800 000	825 004	1,80%
AIL 2012/1 F	5 000	500 000	515 189	1,12%
AMEN BANK 2006	11 880	594 002	614 759	1,34%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	173 320	175 600	0,38%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	360 000	364 669	0,79%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	100 000	101 452	0,22%
ATB 2007/1 A	2 000	100 000	102 252	0,22%
ATB 2007/1 D	2 000	160 000	164 573	0,36%
ATL 2006/1	5 000	100 000	102 849	0,22%
ATL 2008/1	3 000	60 000	61 846	0,13%
ATL 2009	10 000	400 000	411 621	0,90%
ATL 2010/1	5 000	300 000	305 005	0,66%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 000 227	2,18%
ATL 2011 TF	2 000	200 000	208 825	0,46%
ATL 2012/1 TF	5 000	500 000	514 490	1,12%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	2,22%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	857 140	885 822	1,93%
BH 2009	5 000	461 500	461 554	1,01%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	200 000	200 590	0,44%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 999 765	2 063 440	4,50%
BTE 2010 A	1 500	120 000	121 324	0,26%
BTE 2010 B	3 500	315 000	319 281	0,70%
BTK 2009 CAT.D	1 500	135 000	140 351	0,31%
BTK 2012/1 B	10 000	1 000 000	1 006 490	2,19%
CIL 2007/1	5 000	100 000	105 058	0,23%
CIL 2007/2	3 000	60 000	62 677	0,14%
CIL 2008/1	7 000	140 000	142 493	0,31%
CIL 2009/1	4 000	160 000	163 182	0,36%
CIL 2009/2	5 000	200 000	202 545	0,44%
CIL 2009/3	3 000	180 000	186 982	0,41%
CIL 2010/1	7 500	450 000	458 026	1,00%
CIL 2010/2	4 000	240 000	241 668	0,53%
CIL 2011/1 TF	4 000	320 000	332 349	0,72%
CIL 2011/1 TV	9 000	720 000	742 784	1,62%
CIL 2012/1 TF	4000	400 000	414 571	0,90%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 226	0,44%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	310 632	312 374	0,68%
HANNIBAL LEASE	2 000	40 000	41 416	0,09%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	60 000	61 641	0,13%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	60 000	61 641	0,13%
PANOBOIS 2007	2 000	120 000	124 548	0,27%
SIHM 2008	2 000	120 000	121 868	0,27%
STB 2008/2	3 000	243 750	254 762	0,56%
TL 2008/1	3 600	72 000	73 898	0,16%
TL 2008/2	3 000	60 000	60 299	0,13%
TL 2008/3	3 000	120 000	125 797	0,27%
TL 2009/2	8 000	480 000	494 989	1,08%
TL 2010/2	6 000	360 000	361 908	0,79%
TL 2011/1 F	7 000	560 000	574 468	1,25%
TL 2011/3 F	9 000	900 000	938 898	2,05%
TL 2012-2 B	6 600	660 000	664 135	1,45%

TL 2012/1 B TF	2 800	280 000	288 323	0,63%
TL SUB 2010 TV	4 000	320 000	330 535	0,72%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	136 000	137 650	0,30%
UIB 2009/1 TR B	5 000	399 950	408 051	0,89%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 275 000	1 302 467	2,84%
UIB 2011/1 TR B	4 000	380 000	386 716	0,84%
UIB 2011/2	6 000	600 000	626 076	1,36%
UIB 2012/1 A	15 000	1 500 000	1 512 011	3,30%
UNIFACTOR 2008	4 000	80 000	83 339	0,18%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>24 803 059</b>	<b>25 383 834</b>	<b>55,31%</b>
<b>Bons du trésor assimilables</b>				
BTA 03-2019 5,50%	4 175	4 173 700	4 323 680	9,42%
BTA 10-2015 5,00%	1 000	984 500	993 377	2,16%
BTA 10-2013 6,10%	935	951 350	955 136	2,08%
BTA 07-2017 6,75%	900	892 880	916 048	2,00%
BTA 03-2016 5,25%	150	146 700	152 107	0,33%
BTA 05-2022 6,90%	25	27 000	27 416	0,06%
<b>Total Bons du trésor</b>		<b>7 176 130</b>	<b>7 367 764</b>	<b>16,05%</b>
<b>Bons du trésor Zéro Coupon</b>				
BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 955 931	4,26%
<b>Total Bons du trésor Zéro Coupon</b>		<b>1 477 407</b>	<b>1 955 931</b>	<b>4,26%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>33 456 596</b>	<b>34 707 529</b>	<b>75,62%</b>
<b>Titres OPCVM</b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	636 662	1,39%
SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	322 078	0,70%
<b>Total titres OPCVM</b>		<b>962 595</b>	<b>958 740</b>	<b>2,09%</b>
<b>Total</b>		<b>34 419 191</b>	<b>35 666 269</b>	<b>77,71%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2012 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>				
AMEN BANK au 08/01/2013	1 000 000	975 277	999 135	2,18%
AMEN BANK au 14/01/2013	1 000 000	975 277	998 393	2,18%
AMEN BANK au 29/03/2013	500 000	481 316	495 484	1,08%
AMEN BANK au 07/04/2013	500 000	481 316	495 017	1,08%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>3 000 000</b>	<b>2 913 186</b>	<b>2 988 029</b>	<b>6,52%</b>
BTKD au 07/06/2013	500 000	479 147	490 906	1,07%
<b>Total émetteur BTKD</b>	<b>500 000</b>	<b>479 147</b>	<b>490 906</b>	<b>1,07%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>3 500 000</b>	<b>3 392 333</b>	<b>3 478 935</b>	<b>7,59%</b>
<b><u>Billets de trésorerie</u></b>				
<b><u>Billets de trésorerie précomptés</u></b>				
TUNISIE FACTORING au 15/01/2013	1 000 000	994 045	998 333	2,18%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>1 000 000</b>	<b>994 045</b>	<b>998 333</b>	<b>2,18%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>1 000 000</b>	<b>994 045</b>	<b>998 333</b>	<b>2,18%</b>
<b>Total placements monétaires</b>	<b>4 500 000</b>	<b>4 386 378</b>	<b>4 477 268</b>	<b>9,77%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2012 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	5 539 927	2 839 157
Amen Bank Med V	271 794	22 753
Amen Bank Pasteur	140 023	119 328
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	83 303	68 015
Compte à terme Amen Bank Pasteur	-	1 500 000
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<16 661 >	<13 603 >
Liquidation émissions/rachats	<274 006 >	137 615
	<u>5 744 380 (i)</u>	<u>4 673 265 (ii)</u>

(i) Les coupons à recevoir au 31 décembre 2012 ont été portés à la rubrique « Autres créiteurs divers ».

(ii) Les coupons à recevoir ont été reclassés au 31 décembre 2011 à la rubrique « Créances d'exploitations ».

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2012 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2012.

**3.5 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2012 se détaillent comme suit :

**Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2012**

Montant	<b>43 464 239</b>
Nombre de titres	428 659
Nombre d'actionnaires	212

**Souscriptions réalisées**

Montant	<b>57 272 097</b>
Nombre de titres	564 837
Nombre d'actionnaires entrants	43

**Rachats effectués**

Montant	<b>56 353 352</b>
Nombre de titres	555 776
Nombre d'actionnaires sortants	26

**Autres mouvements**

Différences d'estimation (+/-)	<8 212 >
Plus ou moins-value réalisée	5 191
Frais de négociation	< 301 >
Régularisations des sommes non distribuables	2 134
Résultat antérieur incorporé au capital	300 (i)

**Capital au 31 décembre 2012**

Montant	<b>44 382 096</b>
Nombre de titres	437 720
Nombre d'actionnaires	229

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

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2012 au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012 au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Intérêts sur obligations	283 795	1 083 337	264 480	994 232
Intérêts sur BTA	107 670	350 228	90 295	446 714
Intérêts sur BTZC	26 431	102 680	24 794	96 068
	<u>417 896</u>	<u>1 536 245</u>	<u>379 569</u>	<u>1 537 014</u>

**4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2012 au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Intérêts sur certificats	69 615	169 720	11 923	99 794
Intérêts sur dépôt à vue	20 682	104 157	30 076	100 873
Intérêts sur billets	11 679	100 085	25 192	113 806
Intérêts sur BTC	-	4 451	6 238	23 196
	<u>101 976</u>	<u>378 413</u>	<u>73 429</u>	<u>337 669</u>

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2012 à 123 255 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2012 au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012 au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Redevance CMF	12 326	47 240	11 295	44 902
TCL	1 308	4 868	1 133	4 839
Autres Retenues	174	795	-	669
	<u>13 808</u>	<u>52 903</u>	<u>12 428</u>	<u>50 410</u>